

PONTIFICIA UNIVERSIDAD CATÓLICA DEL ECUADOR
FACULTAD DE ECONOMÍA

Disertación previa a la obtención del título de Economista

***El índice de confianza empresarial como indicador
adelantado del crecimiento de la economía ecuatoriana
2007-2011***

María Belén Chávez Merchán
belencha_m24@hotmail.com

Director: Mst. Juan Pablo Erráez
jperraez@puce.edu.ec

Quito, noviembre 2012

Agradezco infinitamente a:

A Dios, por su amor entregado con fortaleza para vencer las dificultades y salud para disfrutar las sorpresas de la vida.

A mis padres, por su entrega para realizar mis estudios durante toda mi vida; sus valores y enseñanzas inculcadas. Admiro su esfuerzo y trabajo arduo por entregar a toda mi familia siempre lo mejor. Gracias por ser un ejemplo de amor y apoyo incondicional.

A mis hermanos, por ser un ejemplo de dedicación y estudio. Sus logros son mi orgullo y mi valor para plantearme más retos.

A mis sobrinos: Daniela, Eduardo, Sebastián y Maite; quienes con su cariño e inocencia llenan mis días con sonrisas, fuerzas y alegría.

A los verdaderos amigos y amigas, quienes hicieron de los días grises un hermoso paisaje; gracias por la felicidad que me dan y por su apoyo en cada momento.

A todos y todas, quienes compartieron conmigo durante el desarrollo de la disertación, porque cada pequeño instante es una enorme enseñanza.

Resumen

En esta disertación se estudió al índice de confianza empresarial (ICE) ecuatoriano, en búsqueda de la estrecha relación de crecimiento económico con el principal indicador de la economía, el PIB, durante los años 2007-2011. El Banco Central calcula el índice, el mismo que se obtiene de las encuestas de opinión de carácter cualitativo realizadas a las principales empresas del país de cuatro sectores de la economía: industria, comercio, construcción y servicios. Producto de la crisis financiera internacional de los años 2008-2009 se dio un decrecimiento de la economía nacional; sin embargo en el año 2010 se mostró aumento de las ventas reportadas por las principales empresas ecuatorianas. Además los mencionados sectores tuvieron mayor inversión, lo que generó una perspectiva positiva de la economía del país; razones que se reflejaron en el crecimiento del PIB en las cuentas nacionales trimestrales del Ecuador. Asimismo, en la disertación se estudió las metodologías internacionales de países vecinos al Ecuador, como: Argentina, Colombia, Brasil, Perú y México, que trabajan en la elaboración de las encuestas de opinión empresarial y cuyos índices fueron comparados con el respectivo PIB. Una vez que se hizo uso de herramientas econométrica mediante el test de cointegración, se concluye que el ICE es un indicador válido del crecimiento de la economía ecuatoriana.

Palabras clave: Índice de confianza empresarial, producto interno bruto, crecimiento económico, cointegración.

Análisis del índice de confianza empresarial como indicador adelantado del crecimiento de la economía ecuatoriana 2007-2011

Introducción	5
Metodología del trabajo	7
Tipo de investigación	7
Método de investigación	7
Fuentes de información	7
Procedimiento metodológico.....	8
Fundamentación teórica	9
La demanda agregada.....	9
La oferta agregada	11
El Producto Interno Bruto.....	14
Modelos de ciclos económicos	19
Respaldo Metodológico de los Estudios de Opinión Empresarial.....	25
Test econométricos	32
Panorama general actividades económicas del Ecuador.....	36
Panorama general de la economía ecuatoriana.....	36
El sector de la construcción	42
Sector de la industria manufacturera	47
Sector del comercio	52
Sector servicios	56
Reflexión final	60
Experiencia Latinoamericana de las encuestas de opinión empresarial	61
Estimador mensual industrial: Argentina.....	64
Encuesta de la industria de transformación: Brasil.....	67
Encuesta opinión empresarial: Colombia	73
Encuesta de expectativas macroeconómicas: Perú	77
Encuesta de opinión empresarial: México.....	81
Encuesta opinión empresarial: Ecuador.....	85
Reflexión final	89
Significancia econométrica del índice de confianza empresarial como indicador del crecimiento del PIB	90
Variables utilizadas	90
Pruebas de estacionariedad	92
Test de Granger.....	98
Test de cointegración de Johansen entre ICE y PIB	99
Modelo VAR	102
Reflexión Final.....	105
Conclusiones.....	106
Recomendaciones.....	109
Referencia bibliográfica.....	111
Anexos	115

Introducción

La economía es vulnerable a constantes cambios que se presentan con mayor frecuencia, y cada vez se necesita obtener información al menor tiempo posible. Es de mucha importancia para la economía de un país conocer la tendencia de la actividad económica y referencias que posibiliten la adecuada toma de decisiones por parte del empresariado y de las autoridades.

A ser el PIB el principal indicador del desempeño y crecimiento de la economía ecuatoriana; el Banco Central del Ecuador lo calcula trimestralmente con rezago de publicación de tres meses; razón que dificulta conocer la coyuntura de la situación económica ecuatoriana. A raíz del mencionado comportamiento surgió la necesidad de estudiar la experiencia latinoamericana para posteriormente realizar el análisis del índice de confianza empresarial ecuatoriana.

Las encuestas de opinión empresarial nacen algunas décadas atrás en Europa, para más tarde llegar a ser parte indispensable en todos los países de la Organización para la Cooperación y Desarrollo Económico (OCDE). En América Latina, nace la iniciativa la Comisión Económica para el Desarrollo de América Latina y el Caribe (CEPAL) en colaboración con la OCDE y la Comisión Europea (CE), basados en varios talleres internacionales con expertos (Gallardo y Pedersen; 2008: 7).

En el Ecuador la Encuesta mensual de opinión empresarial (EMOE), la elabora el Banco Central del Ecuador, para cuatro grandes sectores de la economía: Industria, comercio, construcción y servicios. Cada segmento incluye a las empresas más representativas del sector, con el fin de obtener parámetros coherentes y confiables de la evolución de la situación empresarial (BCE; 2009b)

La disertación se la realiza para el período 2007-2011, a fin de contar con la mayor parte de datos que fueron publicados por el Banco Central del Ecuador y por las distintas instituciones que proveen estadísticas respectivas de los diferentes países.

El trabajo que realiza la disertación es a fin de cumplir con el principal objetivo de la investigación: determinar la validez del ICE, calculado por el BCE, como indicador adelantado válido del crecimiento de la economía ecuatoriana. La disertación inició con el

estudio del panorama general de la situación del PIB real¹ en las cuatro ramas ya mencionadas. Se mostró gráficamente la tendencia a lo largo de los años 2007-2011; en los que el sector del comercio y la construcción mostraron mayor crecimiento económico, con valores superiores al 4% para el año 2011. Por su lado, las principales provincias ecuatorianas que se dedican en mayor proporción a realizar dichas actividades económicas fueron Pichincha y Guayas. Además, se aportó a cada sector una perspectiva empresarial de su crecimiento, que permitió concluir que la economía ecuatoriana a partir de una merma producida por la crisis financiera internacional del año 2008, logró fortalecerse mostrando crecimiento y aumento de ventas reportado por las principales 500 empresas ecuatorianas.

Como segundo objetivo se aborda: determinar relaciones de la metodología de cálculo del ICE empleada por Banco Central del Ecuador con metodologías utilizadas a nivel internacional. Se presenta por lo tanto, una revisión de la experiencia internacional latinoamericana, que permitió conocer a 5 países: Argentina, Brasil, Colombia, Perú y México. Las encuestas que trabajan estos países tienen frecuencia mensual de publicación; el objeto de estudio es la empresa como tal, y generalmente están dedicados a estudiar una actividad económica, la industria manufacturera. La mayor parte de los distintos índices calculados no subestiman ni infravaloran la situación de la economía; son bastante adecuados, por lo cual se constituyen en indicadores oportunos de la economía de cada país.

Como tercer objetivo se busca analizar la metodología del ICE del Ecuador; haciendo uso de herramientas econométricas; en primera instancia para conocer las características de las variables ICE y PIB y, posteriormente, comprobar la cointegración de las mismas. Este análisis permite considerar al ICE como indicador válido para conocer la situación del crecimiento de la economía del Ecuador e inclusive como un indicador adelantado y oportuno.

Finalmente, la disertación presenta un contenido que incluye un panorama general de la economía en 4 sectores; una comparación con metodologías de países vecinos de América Latina; para posteriormente mediante un análisis econométrico adecuado, obtener el objetivo principal de la investigación y lograr validar al ICE como un indicador adelantado del crecimiento de la economía ecuatoriana obtenido por las encuestas de opinión empresarial elaboradas por el Banco Central del Ecuador

¹ Para el desarrollo de esta disertación se utilizó al PIB real porque se constituye como la producción de bienes y servicios valorada en precios constantes, que facilita la comparación con los distintos índices de confianza empresarial.

Metodología del trabajo

En una economía en la que se registran cambios rápidos, es indispensable conocer su evolución dentro de intervalos de tiempo menores a un año, con el fin de identificar los posibles puntos de retorno o inflexión y facilitar la toma de decisiones de política económica.

Tipo de investigación

La presente investigación se la realizó mediante un estudio correlacional que permitió medir el grado de asociación entre las variables empleadas en el análisis de los indicadores del crecimiento de la economía ecuatoriana. Estas variables son: el PIB e ICE, para el cual se hizo uso de herramientas estadísticas de correlación que determinan el grado de relación existente.

Método de investigación

A partir de esta investigación de carácter correlacional, se utilizó un método inductivo que estudió la metodología empleada por el BCE para el cálculo del ICE como indicador adelantado de la economía. Se analizó la composición y elaboración de las encuestas de opinión empresarial de los cuatro sectores de la economía: construcción, industrial, comercio y servicios. Se realizó la comparación con metodologías empleadas por países de América Latina, y a su vez contrastar tendencias de crecimiento entre ICE y el PIB ecuatorianos mediante test de cointegración de Johansen.

La investigación partirá como se lo ha descrito desde las partes hacia el todo, analizando los elementos del todo para poder aceptar o rechazar la hipótesis propuesta en esta investigación.

Fuentes de información

La principal fuente de información es de tipo secundaria; en consideración de que la información utilizada en el desarrollo de la investigación sirvió en base a datos ya levantados y sintetizados previamente por las respectivas instituciones responsables tanto del Ecuador y de los países de América Latina para la elaboración de esta disertación.

En lo que respecta a la fundamentación teórica, metodología y herramientas econométricas la información se obtuvo de textos académicos, *papers* y boletines de distintas organizaciones de Latinoamérica y las instituciones de cada país.

Procedimiento metodológico

El análisis del ICE como un indicador adelantado del crecimiento de la economía ecuatoriana, requiere de un universo de investigación que la constituyen los cuatro sectores de la economía ecuatoriana a los cuales va dirigida la EMOE. La encuesta se realiza a su vez a 800 empresas representativas del país.

La recolección de la información se realizó en los documentos y boletines de los distintos Bancos Centrales e institutos de estadística. Una vez que se completó la información se procedió en primera instancia al análisis de cada sector de la economía ecuatoriana, para la obtención de un panorama general que permita comparar la situación ecuatoriana con el escenario de los países vecinos, y el tratamiento que éstos dan en las encuestas de opinión empresarial.

Al analizar los distintos indicadores, los resultados permitieron comparar con el producto interno bruto de cada país. En el caso de la metodología del ICE ecuatoriano los datos se obtuvieron de las publicaciones desde los años 2007-2011 tanto de la EMOE y cuentas nacionales del BCE, las mismas que se accedió con facilidad desde la página web de la institución. Una vez que se obtuvieron los datos se realizó los diferentes test y modelos econométricos; que permitieron medir el grado de entre el ICE y el PIB ecuatorianos.

Fundamentación teórica

Los fundamentos teóricos que guían el desarrollo de la presente se relacionarán con la demanda y oferta agregada, el ciclo económico, el respaldo metodológico del Índice de confianza empresarial y varios test econométricos que permitieron acercarse al cumplimiento de esta investigación y que se constituyen en la base para el desarrollo empírico.

1. La demanda agregada

En una economía cerrada, la demanda agregada Q^D puede definirse como la cantidad total de bienes y servicios demandada por los residentes de un país para un nivel determinado de precios. La demanda agregada es la suma de las demandas por consumo (C), inversión (I) y gasto de gobierno (G) (Sachs y Larraín; 2002: 169).

$$Q^D = C + I + G \quad (1)^2$$

Se supone que G es fijo y está determinado por las políticas del gobierno y no por las fuerzas de mercado, de la misma manera se conoce que C y la I son funciones de la tasa de interés (r). Una tasa de interés más alta se traducirá en menor consumo, mayor ahorro y en una relación de la demanda de inversión por parte de las empresas; en consecuencia C+I tiende a disminuir a medida que aumenta r; de la misma forma las familias que piensan que el futuro serán ricas, hoy consumirán más. De modo similar, si las empresas piensan que el producto marginal del capital (PMK) será mayor en el futuro, probablemente inviertan más en el presente (Sachs y Larraín; 2002: 169).

El nivel de precios puede afectar el consumo y la inversión, de manera más directa a través de sus efectos sobre los saldos monetarios reales, M/P. Si el dinero que mantienen las familias y las empresas está fijo en el nivel M, y el nivel de precios P sube, por lo tanto el valor de los saldos monetarios disminuye. Además el aumento en P las familias se sienten más pobres por lo que su consumo disminuirá; este efecto directo que hace que una reducción de M/P genere una disminución de C se conoce como el efecto de saldos reales. Existen efectos indirectos en una economía cerrada cuando los saldos reales disminuyen, las familias tratarán de vender sus instrumentos financieros o valores, acciones y bonos, a fin de recuperar M/P; mientras que en el caso de una economía

² (Sachs y Larraín; 2002: 169).

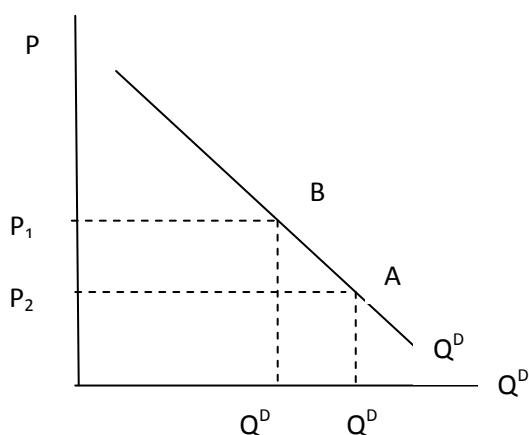
abierta, se venderá moneda extranjera y la convertirán en moneda nacional (Sachs y Larraín; 2002: 170).

Si se toma como dado el nivel de los saldos monetarios M y todos los otros determinantes de C , I y G , incluyendo las expectativas, entonces la demanda agregada, $C+I+G$, es una función negativa del nivel de precios de la economía. Esto se resume en la forma de una curva de demanda agregada que vincula Q^D a sus determinantes (Sachs y Larraín; 2002: 170).

$$Q^D = Q^D(P; M, G, \text{expectativas de ingreso futuro, tecnología, otras variables}) \quad (2)^3$$

En el diagrama N°. 1 se muestra que la demanda agregada es una función decreciente del nivel de precios P . La curva está trazada para un nivel dado de M y G . Por lo tanto, un P más alto implica un M/P menor, lo que, a su vez, se asocia a un C menor. .

Gráfico N°. 1
La curva de demanda agregada en una economía cerrada



Fuente: (Sachs y Larraín; 2002: 171).

Elaboración: María Belén Chávez

En una economía abierta, la demanda agregada es la cantidad total de bienes internos demandados por compradores nacionales y extranjeros. Esto equivale a la suma de las demandas de bienes internos que realizan los residentes de un país en forma de consumo, inversión y gasto de gobierno, más la demanda externa por bienes internos; esto es, la demanda por exportaciones. Si $C+I+G$ es el gasto total de familias, empresas y gobiernos, entonces se le resta el monto de importaciones, IM , para encontrar el gasto interno que va dirigido a los bienes internos. La demanda total de bienes internos por parte de los extranjeros es igual a las exportaciones de la economía, X . Por lo tanto, la

³(Sachs y Larraín; 2002: 170).

suma de la demanda interna más la demanda externa es $(C+I+G-IM) + X$. Representando la diferencia entre exportaciones e importaciones, $X-IM$, como las exportaciones netas de la economía, NX , se puede formular la demanda agregada de la siguiente manera: (Sachs y Larraín; 2002: 171).

$$Q^D = C + I + G + NX \quad (3)^4$$

La naturaleza de la curva de demanda agregada depende del tipo de régimen cambiario (fijo o flotante), del tipo de bienes que se comercian internacionalmente, del grado de apertura de la economía frente a los flujos internacionales de capital y de varias consideraciones más. De la misma manera como en una economía cerrada, un alza en el nivel de precios tiende a hacer caer la demanda agregada, cuya pendiente es negativa; en la economía abierta, un alza de precios internos probablemente empujará por encima los precios internos en relación con los precios externos, que encarecerá la compra de bienes internos y abaratará, en términos relativos, la compra de productos extranjero. Cuando esto sucede, familias y empresas reducen sus compras de bienes internos y comienzan a importar más. Por su parte, los extranjeros reducen sus compras de productos importados desde nuestra economía. Es decir, el alza del nivel de precios significa que la economía interna pierde competitividad con precios que la dejan fuera de los mercados mundiales (Sachs y Larraín; 2002: 171).

Para una economía abierta por lo tanto, la curva de demanda agregada tiene la misma forma básica como en la economía cerrada.

$$Q^D = Q^D(P; m, E, P^*, G, \text{expectativas sobre ingreso futuro, tecnología, otras variables})^5$$

La demanda agregada en la economía abierta es una función negativa del nivel de precios de la economía.

2. La oferta agregada

La oferta agregada es el monto total de producto que escogen proveer las empresas y familias, dado el patrón de salarios y precios de la economía. Las empresas deciden la cantidad de producto que desean colocar en el mercado para maximizar sus ganancias, tomando en consideración el precio del producto, los costos de los insumos, el stock de capital y la tecnología de producción

⁴ (Sachs y Larraín; 2002:171).

⁵ Ibid.

disponible, de igual forma las familias deciden cuánto trabajar de acuerdo al nivel de salario real (Sachs y Larraín;2002: 172).

El concepto de oferta agregada se complica por el hecho de que existen múltiples tipos de bienes en la economía, producidos por un número muy grande de las empresas y hogares.

La curva de oferta agregada

La curva de oferta agregada describe la relación entre la oferta agregada y el nivel de precios P ; para esto es necesario comenzar con una empresa que genera el producto Q usando capital K y trabajo L , el nivel de tecnología se representa como T . La función de producción es $Q = Q(K, L, T)$. Tanto K como T se suponen fijos en el corto plazo, por lo que la principal decisión que debe tomar una empresa en relación con la producción radica en determinar cuánto trabajo debe contratar. Se conoce que la empresa deberá contratar trabajo hasta el punto en el cual el producto marginal del trabajo PML se iguale al salario real w , lo que conduce a una relación negativa del salario real $w(=W/P)$ y la demanda de trabajo L^D , manteniendo fijos los niveles de K y T . Dado que la demanda laboral L^D es una función negativa de w , se puede usar la función de producción $Q=(L,K,T)$ para formular (Sachs y Larraín;2002: 172).

$$Q^S = Q^S(w, K, T) \quad (4)^6$$

- + +

Esta ecuación indica que la empresa deseará ofrecer más producto mientras menor sea el salario real y mientras mayores sean el acervo de capital y el nivel de la tecnología. Es indispensable recordar que el salario real w es igual al salario nominal W dividido por el nivel de precios P ($w=W/P$) (Sachs y Larraín; 2002: 173).

La empresa contrata trabajo hasta el punto en el cual el producto marginal del trabajo se iguale al salario real, la caída del salario real generará un aumento de la contratación, y por lo tanto, un incremento de la oferta de producto por parte de la empresa. Por esta razón, puede formularse la función de oferta agregada del modo siguiente: (Sachs y Larraín; 2002: 174).

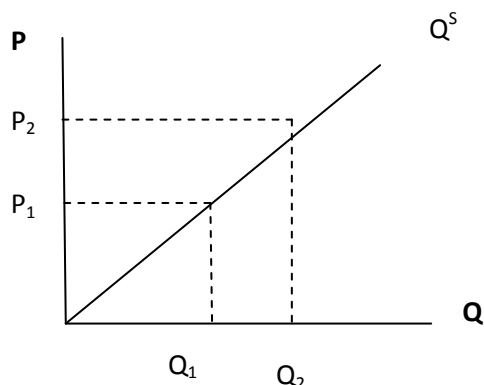
$$Q^S = Q^S(P, W, K, T, \text{otras variables tales como las condiciones climáticas}) \quad (5)^7$$

⁶ (Sachs y Larraín; 2002: 173).

⁷ (Sachs y Larraín; 2002: 174).

La oferta del producto, está expresada en el nivel de precios y tomando como dados el salario nominal, el acervo de capital, el nivel de la tecnología y otras variables que pueden afectar el producto de la empresa, como el clima. Un nivel de precios más alto con un salario nominal constante conducirá a un aumento de la producción deseada por parte de la empresa (Sachs y Larraín; 2002: 174).

Gráfico N°. 2
La curva de oferta agregada en la visión Keynesiana



Fuente: (Sachs y Larraín; 2002: 174).

Elaboración: María Belén Chávez.

Keynes, los clásicos y la forma de la oferta agregada

Según Keynes, la curva de oferta agregada tiene pendiente positiva. Un mayor nivel de precios, hará que las empresas ofrezcan más productos. Esta conclusión es irrefutable ya que se supone al salario nominal como fijo, puesto que un nivel de precios P más alto se traduce en un menor nivel de salario real $w (=W/P)$. Keynes, adoptó la visión de que un salario nominal fijo es una buena aproximación de la realidad, al menos en el corto plazo. Sin embargo, los clásicos estuvieron en desacuerdo con la visión de Keynes (Sachs y Larraín; 2002: 174).

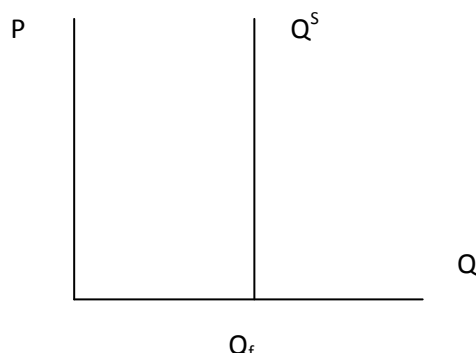
Para Keynes, la curva de oferta agregada tiene pendiente positiva, como aparece el gráfico N°.2, ya supone al salario nominal como rígido en el corto plazo. En esencia, el supuesto radica en el nivel de precios puede variar sin que haya modificaciones en el salario nominal, por lo cual para Keynes un aumento en el nivel de precios generaría una reducción del salario real y un aumento de la demanda de trabajo (Sachs y Larraín; 2002: 175).

Por su lado, en la visión clásica, en contraste al salario nominal W cambiará inmediatamente como reacción a la variación de P . El salario real w se mantendría en el

nivel w_f , justo el nivel apropiado para asegurar el equilibrio del mercado laboral. La oferta agregada Q^S es función tanto de P como de W , en una forma tal que un cambio de igual proporción en estas variables no afectaría a Q^S (ya que w permanece constante). Es por esto, que los clásicos afirmaban un cambio de la magnitud precisa en W , como para que la oferta de producto no varíe. Para ellos, Q^S es una línea vertical en el espacio Q - P , como muestra el gráfico N°. 3. No importa el nivel de precios, Q^S siempre es igual a Q_f , el nivel de producto de pleno empleo, o de equilibrio de mercado, el nivel de precio no importa, pues el salario real está siempre en w_f . Las variaciones en el nivel de precios P simplemente generan cambios proporcionales, equivalentes en W (Sachs y Larraín; 2002: 175).

Según los Keynesianos el salario es rígido, inflexible en el corto plazo, los mercados laborales se ajustan lentamente al equilibrio entre la oferta laboral de las familias y la demanda laboral de las empresas. El salario esta fijo en un nivel nominal (Sachs y Larraín; 2002: 176).

Gráfico N°. 3
La curva de oferta agregada en la visión clásica



Fuente: (Sachs y Larraín; 2002: 176).
Elaboración: María Belén Chávez.

3. El Producto Interno Bruto

Sachs y Larraín (2002: 24) indica que “El Producto Interno Bruto (PIB) es el valor total de la producción corriente de bienes y servicios finales dentro del territorio nacional durante un cierto período de tiempo, que por lo común es un trimestre o un año”. La cifra del PIB engloba la producción corriente de bienes finales valorada a precios de mercado.

El PIB no toma en cuenta la renta de los artículos que se produjeron en un período anterior, no se contabiliza el valor de las materias primas y los bienes intermedios (semi-

terminados) que se utilizan como insumo en el proceso de producción (Sachs y Larraín; 2002: 24).

Para estudiar la evolución de la economía, se requiere un indicador que muestre la cantidad de bienes y servicios que se produzcan en la economía y en el que no influyan las variaciones de los precios de dichos bienes y servicios; para ello se utiliza el PIB real. Por lo tanto se puede definir al PIB real como la producción de bienes y servicios valorada en precios constantes. En cambio, la producción de bienes y servicios valorada a los precios vigentes es el PIB nominal. Por su lado, el producto interno bruto per cápita representa el promedio del producto interno bruto por habitante de una economía (Sachs y Larraín; 2002: 24).

Para poder comparar la producción de diversos bienes, se suele homologar la producción a una medida común, que es la unidad monetaria de cada país (Sachs y Larraín; 2002: 24).

Métodos de cálculo

Existen 3 métodos usualmente usados para el cálculo del PIB; estos son: del gasto, de la producción y del ingreso.

Método del gasto

El PIB puede medirse sumando todas las demandas finales por bienes y servicios en un período dado. Existen cuatro áreas de gastos: (Sachs y Larraín; 2002: 26).

- a) El consumo de las familias (C): Son los gastos en bienes y servicios realizados por las familias (entes de consumo privado) para satisfacer sus necesidades.
- b) La inversión en nuevo capital en la economía (I): Está compuesta por las compras de bienes finales que adquieren las empresas para realizar la producción (bienes de capital) y las variaciones en las existencias de mercaderías.
- c) El consumo del gobierno (G): Se refiere a las compras de bienes y servicios del gobierno para producir bienes públicos
- d) Ventas netas al exterior (NX).

El PIB es la suma de todas las demandas finales de la economía. Obsérvese que las exportaciones netas son iguales a las exportaciones (X) menos las importaciones (IM). En la ecuación N°. 6 (Sachs y Larraín; 2002: 27).

$$PIB = C + I + G + NX \quad (6)^8$$

Método de la producción

La cuantificación del PIB por el método de la producción se basa en el cálculo de la producción bruta de las ramas de actividad y sus respectivos consumos intermedios. Por diferenciar esas dos variables se obtiene el valor agregado bruto (VAB), cuyos componentes son las remuneraciones de empleados, los impuestos indirectos menos subvenciones y el excedente bruto de explotación. Para la obtención del PIB total, es necesario agregar al VAB de las ramas, los "otros elementos del PIB": derechos arancelarios, impuestos indirectos sobre las importaciones e impuesto al valor agregado (IVA) (BCE; 2009a).

Método del ingreso

El método del ingreso es la suma de los ingresos de todos los factores (trabajo y capital) que contribuyen al proceso productivo. Existen distintas formas de calcular el ingreso.

El ingreso doméstico (ID), una medida estrechamente relacionada con el PIB, es la suma del ingreso del trabajo y el ingreso del capital. El ingreso laboral es simplemente la compensación de los empleados asalariados. Las fuentes de ingreso del capital son más variadas, pues abarcan el ingreso de los trabajadores independientes así como el ingreso por intereses, por arrendamiento y las utilidades de las empresas (Sachs y Larraín; 2002: 29).

Hay dos factores que hacen del ingreso doméstico no sea exactamente igual al PIB: la depreciación del capital y los impuestos indirectos. Estos dos factores deben deducirse del PIB para obtener el ingreso doméstico. De hecho, los edificios, equipos y propiedades residenciales se gastan naturalmente con el paso del tiempo, un proceso como depreciación del stock de capital (DN). Una fracción de la producción corriente debe reinvertirse en cualquier período, simplemente para compensar la depreciación; el producto que se usa para compensar la depreciación no debe contarse como parte del ingreso. Cuando al PIB se le resta la depreciación se obtiene el producto interno neto (PIN). Para ir del PIN al ingreso doméstico, se considera primero al PIB medido a precios de mercado, mientras el ingreso doméstico se calcula usando los precios después de impuestos, que efectivamente reciben los productores. La diferencia entre ambos precios es el valor de los impuestos de compraventa y específicos, también conocidos como

⁸ (Sachs y Larraín; 2002: 27).

impuestos indirectos (TI), que forman parte de los ingresos del gobierno. Para obtener el ingreso doméstico, se restan estos impuestos indirectos al PIN. Véase ecuación N°. 7 (Sachs y Larraín; 2002: 29).

$$ID = PIN - TI = (PIB - DN) - TI \quad (7)^9$$

El PIB real

Es una medida de la producción real de la economía, de modo que, cuando el PIB cambie, se conozca si el cambio se debe a los precios o a la producción real. Para calcular la producción real, se puede visualizar el PIB de la economía como igual producto del nivel “promedio” de precios en la economía multiplicado por el nivel de producción real de la economía. Esto es, si se parte con el PIB a precios corrientes de mercado, se puede lograr que este sea igual al producto del índice de precios P, llamado el deflactor de precios del PIB, y Q_1 , el PIB real (un índice de la producción física) (Sachs y Larraín; 2002: 43)

$$PIB = PQ \quad (8)^{10}$$

El método estándar para construir Q es el siguiente: Se parte con la definición del PIB nominal en la ecuación (8) con la suma de los gastos finales en toda la economía. A continuación, se aplican los índices de precios para el consumo, la inversión, el gasto gubernamental, las exportaciones y las importaciones, para calcular una serie de tiempo de gastos reales para cada una de las categorías. Por ejemplo, el gasto de consumo nominal se divide por el índice de precios P_c de un año determinado, a fin de encontrar el gasto de consumo real C. De igual manera se encuentran los valores reales I, G, X e IM. El índice de precios para cada componente del PIB es igual a 1 en el año base; así, en el año los gastos nominales y reales son idénticos (Sachs y Larraín; 2002: 43).

Una vez que se obtengan los gastos reales, se puede definir al PIB real (designado por Q) como la suma de los gastos reales:

$$Q = C + I + G + (X - IM) \quad (9)^{11}$$

⁹ (Sachs y Larraín; 2002: 29).

¹⁰ Ibid, 43.

¹¹ Ibid, 45.

Importancia del PIB

El PIB muestra el nivel de crecimiento de una economía, así como un indicador general del bienestar económico de una sociedad, mas no indica la distribución de la renta (Sachs y Larraín; 1994: 30).

El producto interno bruto mide el desarrollo de la producción, de las prestaciones de servicios y todo lo que genere riquezas en una región determinada, además proporciona gran parte de la información necesaria para la toma de decisiones oportunas y acertadas (Sachs y Larraín; 1994: 30).

Factores subyacentes del crecimiento económico

Existen factores empíricos claves que de mejor manera explican el crecimiento de distintos países en el mundo, tales como la geografía física, las instituciones políticas y económicas y la salud pública (Sachs y Larraín; 2002: 124)

- **Geografía física:** La geografía de un país afecta los costos inherentes al comercio, la productividad de la fuerza laboral, los retornos de la agricultura, así como otros factores que influyen en el crecimiento.
- **Políticas económicas:** Los países que mantienen mercados abiertos tanto para el comercio nacional como internacional son, por lo regular, más exitosos que las economías en donde el gobierno interviene activamente en los mercados, ya sea mediante controles, cuotas, licencias o por la vía de la propiedad directa de las industrias.
- **Instituciones políticas y económicas:** Los países cuyos gobiernos se rigen por una constitución escrita y en donde un sistema judicial independiente hace cumplir los contratos de manera justa y dentro de la ley, tienden a mostrar mejores indicadores que aquellos en el cual el gobierno está al margen de la ley, es corrupto o actúa en forma depredatoria con los inversionistas privados.

1. Modelos de ciclos económicos

Los ciclos económicos son fluctuaciones recurrentes en el PIB real en el tiempo, que son provocados por dos factores: shocks o perturbaciones económicas y mecanismos de propagación.

Los shocks son mecanismos de propagación, y estos a su vez son circunstancias implícitas de la economía que amplifican un shock. Doepke et al (1994: 70) señala los siguientes shocks:

- **Tecnológicos:** Estos shocks afectan primero a la producción y por lo tanto al resto de factores. Es importante además, la capacitación cuando existe un cambio tecnológico
- **Climáticos y desastres naturales:** Estos shocks disminuyen la producción y el producto marginal del trabajo; muchos de estos provocan recesión.
- **Shocks monetarios:** Existen cambios en la producción generados a través de la emisión inorgánica de dinero, y las tasas de interés. Este tipo de shocks pueden ser positivos o negativos, pero generalmente negativos y generan inflación.
- **Políticos:** Son acciones del gobierno que afectan a la economía, en las cuales las normas o leyes, pueden beneficiar o afectar la producción; mientras que por el lado fiscal, los impuestos; los gastos y endeudamiento también afectan a la producción.

Además, Doepke et al (1994: 70-71) señala también los siguientes mecanismos de propagación:

- **Sustitución intertemporal:** Si caen los productos marginales, los consumidores prefieren trabajar menos y aumentan su ocio, el producto disminuye, y al existir una disminución del producto marginal del trabajo existe un efecto sustitución en el cual se debe reducir la oferta de trabajo.
- **Precios rígidos:** En una economía de mercado no hay precios rígidos, cualquier cambio se ajusta mediante precios, pero en la realidad los precios son rígidos, por lo tanto los shocks tecnológicos disminuyen, el producto marginal del trabajo disminuye, el salario es constante por lo que existe desempleo, y por ende la producción en si disminuye.

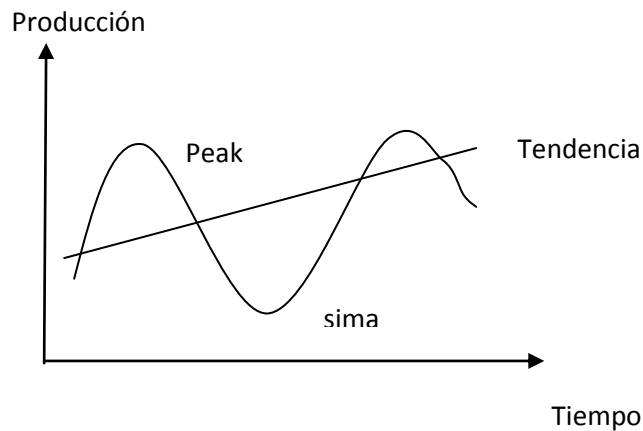
Además como lo menciona Sachs y Larraín (2002: 189), existen variables macroeconómicas que parecen moverse en ciclos, atrevesando períodos de auge seguidos de períodos de contracción. Las fluctuaciones económicas son muy diferentes en los distintos países en términos de frecuencia, magnitud y causas; no hay una explicación única para las fluctuaciones económicas.

Así también, se lo define también al ciclo como una forma de fluctuación económica que se encuentra en la actividad económica agregada de las naciones que organizan su trabajo principalmente en empresas, existen cambios de contracción y auge que son recurrentes pero no periódicos; y en duración varían desde más de un año a diez o doce años.

Las variables se clasifican de acuerdo a como se mueva el ciclo; las variables procíclicas son aquellas que tienden a aumentar durante las expansiones y a caer durante las contracciones del ciclo económico; por su lado las variables contracíclicas tienden a aumentar durante las recesiones y a caer durante las expansiones. Las variables acíclicas no se mueven en coordinación con el ciclo económico (Sachs y Larraín; 2002: 189)

Para Burns y Mitchel quienes estudiaron a profundidad los ciclos económicos que se presentó en los Estados Unidos, los episodios observaron comenzó en una sima, o en el punto más bajo de la actividad económica a partir del cual empezaba una expansión; con el tiempo la economía alcanzaba un peak o como se lo conociera en otros términos como el auge, que es el punto mas alto del ciclo, para luego iniciar un período de contracción; se lo puede observar en el gráfico N°. 4 Todos los ciclos están conectados, pues el final de uno coincide con el comienzo del siguiente. La hipótesis central de este enfoque, es que el producto y el empleo siguen una trayectoria de crecimiento, conocida como tendencia y el ciclo económico fluctúa alrededor de dicha tendencia. La tendencia está en función de los factores que determinan el crecimiento de largo plazo de la economía, como son la tasa de ahorro, el crecimiento de la fuerza laboral, los cambios tecnológicos y demás. En general, se presume que aquellos factores que determinan los ciclos económicos producen un efecto menor sobre la tendencia de largo plazo de la economía. (Sachs y Larraín; 2002: 190)

Grafico N°. 4
Un patrón hipotético del ciclo económico



Fuente: (Sachs y Larraín; 2002: 190)
Elaboración: María Belén Chávez

La teoría keynesiana del ciclo económico

Esta teoría cuyo principal representante fue John Maynard Keynes, fue desarrollada para entender la tendencia de la economía de las empresas privadas y así determinar las fluctuaciones en la actividad económica agregada. Más específicamente, el análisis de Keynes en 1935 buscó explicar y sugerir políticas para la depresión prolongada que ocurrió en Estados Unidos durante la década de 1930 y en Reino Unido durante 1920 y 1930 (Barro; 1993: 539).

Esta teoría se orienta en el proceso por el cual los mercados privados reúnen ofertantes y demandantes; además asume que los precios en ciertos mercados no se ajustan perfectamente para asegurar un balance continuo entre las cantidades ofertadas y demandadas. Por la ausencia del vaciado de mercado, el producto y el empleo propiamente terminan por debajo de los valores eficientes. A su vez, todos podrían estar mejor con una expansión de la actividad económica, sin embargo, los mercados privados a veces fallan en generar un nivel alto de actividad económica.

Los modelos Keynesianos asumen la existencia de restricciones en la flexibilidad de algunos precios: La tasa de salario nominal o el precio en dólares de las materias primas responden muy lentamente a cambios en las condiciones de los mercados. En casos extremos, la tasa de salario o el nivel de precios es rígido, o al menos determinados en su totalidad por el pasado; por lo tanto las fuerzas del mercado actuales no tienen influencia en estos precios; pero la aceptación de los economistas para este tipo de

supuestos como razonables ha disminuido con la venida de alta y variable inflación en los Estados Unidos y en otros países desarrollados. Por lo tanto se debería considerar las posibilidades de introducir flexibilidad de los precios en el modelo keynesiano.

Un modelo simple Keynesiano

El análisis de Keynes y algunos tratamientos posteriores se orientaron en la rigidez de la tasa de salarios nominales y la resultante falta de balance entre la oferta y demanda de trabajo. Los precios de las materias primas fueron a veces asumidos de ser perfectamente flexibles (Modelo keynesiano completo), pero fueron, más seguido, tratados como rígidos. En el modelo se genera los resultados keynesianos básicos sin considerar explícitamente un mercado laboral separado; se trata como rígido el precio del dólar P_t , para bienes y servicios intercambiados en el mercado de materias primas, y se asume el hecho de ser una economía cerrada (Barro; 1993: 541).

Algunos análisis pasados asumen que los precios eran rígidos. Esta asunción terminó siendo no necesaria, debido a que la estructura keynesiana puede acomodar tasa de inflación diferentes de cero. La característica crucial son precios no completamente fijos, pero con falla de precios en vaciar el mercado instantáneamente. Es conveniente, sin embargo, empezar con un modelo en el cual el nivel de precio es fijo (Barro; 1993: 541).

Las condiciones estándar para el vaciado de mercado, en el período t es:

$$Y^S(r_t, G_t, \dots) = C^d(r_t, G_t, \dots) + I^d(r_t, \dots) + G_t \quad (26)^{12}$$

$$(+)(+) \quad (-)(-) \quad (-)$$

Como se observa en la ecuación N°. 26 que una mayor cantidad de compras del gobierno, G_t , significa una cantidad mayor de bienes ofertados (debido a que los servicios públicos son productivos) pero una menor cantidad de bienes del consumidor demandados. Se asume impuestos lump-sum¹³, también un impuesto al ingreso podría ser considerado. La ecuación N°. 27 toma como dado el stock de capital, k_{t-1} y las características de la función de producción (Barro; 1993: 541).

Se tiene, además, las condiciones del dinero para ser mantenido:

¹² (Barro; 1993: 541).

¹³ Impuesto Lump-sum, impuesto de cantidad fija o suma alzada es una cantidad predeterminada e independiente del ingreso del individuo; es decir un impuesto que reduce el ingreso

$$M_t = P_t * \theta(Y_t, r_t, \dots) \quad (27)^{14}$$

(+) (-)

Donde M_t , es la cantidad nominal de dinero para el período t, generalmente, la demanda agregada real de dinero depende positivamente en el producto Y_t , y negativamente en la tasa de interés r_t ; se utiliza ésta porque con un nivel de precios fijo y, por ende, cero inflación, la tasa nominal de interés iguala la tasa de interés real (Barro; 1993: 542).

Las ecuaciones N°. 26 y N°. 27 determinan los valores de la tasa de interés r_t y del nivel de precio P_t del vaciado de mercado general. Se denota el nivel de producto con Y_t^* asociado con el vaciado de mercado general.

La salida para el análisis keynesiano es que el nivel de precio fijo P_t difiere del valor para el vaciado del mercado general P_t^* . El resultado estándar keynesiano emerge cuando el nivel de precio es excesivo; esto es $P_t > P_t^*$. En esta situación sería imposible para la economía vaciar completamente el mercado, como se especificó en las ecuaciones N°. 26 y N°.27. Consecuentemente, se debe buscar algún concepto diferente del que la oferta iguala la demanda para determinar la tasa de interés y el nivel de producto (Barro; 1993: 542).

Se considera un punto de inicio del vaciado de mercado general y luego un cambio arbitrario elevando el nivel de precios por encima del valor de vaciado de mercado. En este caso la ecuación N°. 27 no puede manejar valores de producto Y_t^* y de la tasa de interés r_t^* en el vaciado de mercado general; el nivel de precios excesivo significa que la cantidad de dinero, M_t , caerá en menor medida que la cantidad agregada demandada. Se supone, por lo tanto, que las personas tratan de mantener sus balances monetarios, en parte vendiendo bonos y parte reduciendo su demanda y su ocio. La primera opción sugiere una presión alcista en la tasa de interés; dado que una tasa más alta de interés aumenta Y_t^s , y disminuye $C_t^d + I_t^d$, resulta un exceso en la oferta de insumos. La segunda opción, dado que la demanda y ocio del consumidor disminuyen, refuerza el resultado. Por ende, el exceso del nivel de precios nos lleva a un exceso de oferta de bienes (Barro; 1993: 543).

¹⁴ Ibid, 542.

a) La función de consumo keynesiana

Un incremento en el producto corriente, Y_t , tiene un efecto positivo en la demanda del consumidor. Por ende, la función de consumo, denotada por C^d , toma la forma

$$C_t^d = C^d(Y_t, r_t, \dots) \quad (28)^{15}$$

(+) (-)

La tasa de interés r_t , aún tiene un efecto negativo en la demanda del consumidor debido al efecto de sustitución intertemporal. La expresión en la ecuación N°. 28 es llamada la función de consumo keynesiana; la característica distintiva de esta función es la presencia de la cantidad de ventas reales o ingreso real Y_t . Anteriormente, las personas eligen su consumo considerando el efecto renta, tasa de interés real, posibilidades de sustitución entre consumo y ocio, y la naturaleza de sus preferencias. Pero ahora existe un efecto separado del nivel de ventas reales dado en el mercado de las materias primas; entonces, se puede decir que cualquier cosa que incremente la cantidad real de ventas y por ende, el ingreso real, Y_t , sobrepasa para incrementar demanda de consumo (Barro; 1993; 544).

b) Determinación del producto en el modelo keynesiano

El nivel de demanda agregada se describe así:

$$Y_t^d = C^d(Y_t, r_t, \dots) + I^d(r_t, \dots) + G_t \quad (29)^{16}$$

(+) (-) \quad \quad (-)

Donde C^d es una versión agregada de la función de consumo keynesiana e I^d es la función de demanda de inversión. Como se determinó anteriormente el nivel de precio excede el valor de vaciado de mercado general, $P_t > P_t^*$, y por ende, los bienes tienen un exceso de oferta. La demanda del producto por lo tanto es determinado, por: (Barro; 1993; 545)

$$Y_t = Y_t^d = C^d(Y_t, r_t, \dots) + I^d(r_t, \dots) + G_t \quad (30)^{17}$$

(+) (-) \quad \quad (-)

La ecuación N°. 29 es la relación clave en el modelo keynesiano. Este menciona que el producto, Y_t , iguala la demanda agregada, Y_t^d ; en el cual el aspecto clave es que la parte

¹⁵ (Barro; 1993: 544)

¹⁶ (Barro; 1993: 545)

¹⁷ Ibid, 546

del consumo de la demanda agregada es una función del producto de sí misma. La ecuación N°. 30 muestra el nivel de producto, Y_t , determina el nivel de demanda Y_t^d , lo que es igual al producto (Barro; 1993; 546).

Un elemento importante en la determinación del producto es la respuesta de la demanda agregada del consumidor a las variaciones del producto, esto es, la propensión marginal agregada a consumir ante cambios en el ingreso corriente real, Y_t . Típicamente, esta propensión marginal está entre cero y uno. Con un valor aproximado a uno cuando la gente observa un cambio en el producto como permanente (Barro; 1993; 546).

2. Respaldo Metodológico de los Estudios de Opinión Empresarial

Los estudios de opinión empresarial se realizan en varios países de Europa y América Latina; sin embargo, en esta investigación se centrará en el estudio de los países vecinos del Ecuador; es por esto que se conocerá generalidades del tratamiento y las características de este tipo de encuestas.

Encuestas de opinión empresarial, sector industrial en América Latina y el Caribe

América Latina y el Caribe, en búsqueda de impulsar y promover el proceso de armonización y mejoramiento de la calidad estadística de las encuestas de opinión empresarial en la región, ha participado en una serie de talleres y seminarios organizados por la CEPAL, bajo el marco del proyecto Red de diálogo macroeconómico (REDIMA), el cual ha sido financiado por la Comisión Europea y ha contado con el apoyo técnico de la OCDE. A partir de los talleres, en el año 2000 se inició un proyecto, el mismo que se conformó alrededor de una serie de talleres internacionales que partieron en diciembre, con una reunión con expertos de las instituciones que realizan estas encuestas; fue seguido de talleres anuales en el 2001, 2002, 2003, 2005, más dos seminarios en mayo y noviembre del 2006 respectivamente y en el 2007 se realizó el seminario de cierre del proceso (Gallardo y Perdensen; 2008: 7).

En el proceso participaron: Argentina, Bolivia, Brasil, Chile, Colombia, Ecuador, México, Perú, República Dominicana y Venezuela.

En general, las encuestas de opinión empresarial acumulan una apreciable tradición en ciertos países de América Latina; son más de 10 encuestas en funcionamiento, y cada vez se incorporan mayor cantidad de países.

Los países e instituciones para los que se realiza la información son: la “Encuesta cualitativa industrial” y “Encuesta cualitativa del sector de la construcción”, del Instituto Nacional de Estadísticas y censos (INDEC) de Argentina; la “Encuesta de opinión empresarial” del Instituto Nacional de Estadística de Bolivia; la “Encuesta de opinión empresarial” de Fedesarrollo, Colombia; la “Sondagem conjuntural” llevada a cabo por la Fundação Gertúlio Vargas, Brasil; la “Sondagem Industrial” de la Confederação Nacional de Industria de Brasil; la “Encuesta mensual de opinión empresarial” elaborada por el Banco Central del Ecuador; la “Encuesta trimestral sobre la actividad económica empresarial” del Instituto nacional de estadística, geografía e informática” de México; la “Encuesta de opinión empresarial” del Banco Central de la República Dominicana y la “Encuesta sobre expectativas económicas” del Banco Central de Venezuela (La Fuente et al; 2001: 2).

La mayoría de encuestas se realizan en bancos centrales o los institutos de estadística de los países; la cobertura sectorial contempla el sector industrial en su mayoría. Ciertos países han incluido paulatinamente otros sectores como la construcción y servicios.

En la mayoría de los casos, los cuestionarios de las encuestas hacen referencia a actividades y no a productos. Se utilizan en general clasificaciones asociadas a la CIUU. Rev. 3 de las Naciones Unidas. Se trata en general de hacer previsiones en torno al nivel agregado de producción de los grandes sectores económicos o de la economía en su conjunto (La Fuente et al; 2001: 3).

Los índices de confianza empresarial se realizan mediante encuestas a empresarios; éstas son ágiles, con cuestionarios breves; se caracterizan por su rápida disponibilidad y naturaleza para constituirse como herramientas de gran potencialidad en el análisis coyuntural; sin embargo, existen países que añaden información con preguntas de carácter cuantitativo, que provocan efectos mayores a los que se desea obtener de encuestas.

Como es tradicional, en este tipo de encuestas predominan las preguntas relacionadas con la demanda (ventas y órdenes) y la oferta (producción, stocks, empleo). Sin embargo, las encuestas varían en cada país de acuerdo a los distintos sectores de la economía de los que se desea analizar; así como también la periodicidad, muestra y metodología

empleada. El objetivo es también el monitoreo de la situación económica en el corto plazo y la anticipación de cambios en los ciclos de crecimiento.

El cuestionario es el instrumento de recolección de información con el que se elabora la encuesta; es de importancia, ya que implanta el punto clave para el éxito de la misma. Cuestionarios mal diseñados pueden generar rechazo en los encuestados o conducir a la recolección de información errónea, confusa e incluso inútil; cuestionarios sobrecargados de preguntas, dificulta la capacidad de respuesta los altos ejecutivos de las empresas, que incidirá en los resultados.

Armonización de los cuestionarios

La decisión de armonizar la encuesta nacional con la internacional, es una estrategia basada en la experiencia internacional y el éxito empírico de los resultados de las encuesta armonizadas en los sistemas de indicadores líderes del ciclo de actividad (Gallardo y Perdensen; 2007: 10).

Según Gallardo y Perdensen (2007: 10), esta armonización permitirá:

- No errar en las experiencias vividas por otros países.
- Realizar monitoreo de las economías regionales y de los socios comerciales, lo que posibilita utilizar los indicadores para realizar análisis en el contexto de economías abiertas.
- Mayor transparencia a los procedimientos usados y a los resultados obtenidos, haciéndolos más confiables ante los agentes económicos externos e internos.

De la misma manera, se presentan problemas en la armonización de los cuestionarios como: tiene relación con los costos hundidos que cargan los países que tienen estas encuestas empresariales en operación; esto se refiere a que algunos países ya cuentan con series históricas de resultados de encuestas empresariales de larga data, ya posicionadas con un público objetivo, pero con variables distintas, e incluso distinta periodicidad que las encuestas armonizadas (Gallardo y Perdensen; 2007: 10).

Selección de indicadores líderes

Los criterios en base a la experiencia de la Organización la Cooperación y Desarrollo Económico OCDE, que dentro de su sistema incorporan tanto indicadores líderes cuantitativos como cualitativos; se seleccionan a partir de estos criterios:

Relevancia económica

La relevancia económica de un indicador líder está dada por la existencia de presunciones económicas que permiten advertir que tal indicador tiene la propiedad de anticipar los cambios en la actividad económica. Tales presunciones económicas son entre otras; según Gallardo y Perdersen (2007:13) las siguientes:

- Si el indicador mide la actividad económica en un estado temprano del proceso de por ejemplo los permisos para la iniciación de obras en la construcción, o la producción de bienes intermedios que servirán de insumos en etapas posteriores del proceso productivo.
- Si el indicador es causa típica de fluctuaciones en la actividad económica, como por ejemplo los movimientos en la tasa de interés de corto plazo u otros instrumentos de política monetaria
- Si el indicador expresa las expectativas de los agentes económicos, como por ejemplo el índice de precios de las acciones, o los indicadores de las encuestas de confianza a consumidores y empresas
- Si el indicador se ajusta rápidamente (es de rápida respuesta) a los cambios en la actividad económica, como por ejemplo las horas extras trabajadas.

Comportamiento cíclico

El comportamiento de los indicadores debe ser cíclico que anticipe el ciclo de actividad. Idealmente no deben tener ciclos extras o ciclos faltantes respecto del ciclo de referencia, mientras que la longitud del adelanto respecto de los puntos de quiebre debe deseablemente ser homogénea a lo largo de todo el período de análisis. La correlación con el ciclo de la serie de referencia debe asimismo ser alta para todo el período de análisis (Gallardo y Perdersen; 2007: 14).

Consideraciones prácticas

Aunque el comportamiento cíclico de un indicador líder sea ideal respecto del ciclo de referencia, ello en nada es útil, si tal indicador no se puede usar en la práctica con la suficiente anticipación.

El indicador tiene que permanecer disponible oportunamente y con la necesaria calidad. Interesa por tanto, que sea de pronta publicación y que no esté sujeto a constantes revisiones en las publicaciones posteriores. A partir del punto de vista práctico, es deseable también que el mismo tenga la mayor cobertura posible, disponga de series de larga longitud y no tenga quiebres en su serie temporal, es decir que, no exista datos faltantes (Gallardo y Perdersen; 2007: 14).

El índice de confianza empresarial: Ecuador

Para este apartado, se ha tomado en consideración la metodología ya existente en la breve nota metodológica del cálculo del índice de confianza empresarial del Banco Central del Ecuador, institución que desde el inicio del año el año 1995, lleva adelante el programa de estudios de opinión empresarial, que tiene por objeto efectuar y difundir análisis de coyuntura de varios sectores productivos del Ecuador, a fin de conocer la evolución de variables “adelantadas” al ciclo económico.

El principal indicador de la economía el PIB, posee una periodicidad de publicación en el Ecuador trimestral, por lo cual, índice de confianza empresarial (ICE), es el indicador comparable más cercano, está estrechamente vinculado con el ciclo de las actividades principales de la economía: construcción, comercio, industria y servicios. El ICE en el Ecuador se lo calcula de manera mensual con la EMOE (Encuestas de opinión empresarial); el índice se lo calcula para cada uno de los sectores; durante los 10 últimos días del mes de referencia.

Las preguntas sondean aspectos en relación con la variación en ventas, producción, contratación de los empleados, nivel de inventarios, precios de los insumos y perspectivas de la situación de negocios, tanto para el mes en curso, como para las perspectivas que tienen los empresarios en el siguiente mes.

Cobertura

La encuesta es realizada a nivel nacional

Periodicidad

Se lo realiza de manera mensual

Población objeto de estudio

Grandes empresas de cuatro ramas de actividad económica: 280 empresas de industria, 200 empresas de Comercio, 120 empresas de construcción y 200 empresas servicios.

Muestra

El estudio mensual de opinión empresarial abarca 800 empresas.

Unidad de observación

La empresa

Características

- Los formularios son diferentes para cada uno de los sectores, pero en esencia recogen la misma información.
- Las ponderaciones para agregar los ICE's sectoriales en el ICE Global son las siguientes: Industria 23%, Comercio 26%, Construcción 13%, Servicios 38%.
- El levantamiento de la información proporcionada por los empresarios, se inicia cuando faltan cinco días hábiles para concluir el mes de referencia.
- La información se la transmite, de cada sector, bajo parámetros de empleo, valor de ventas, nivel de inventarios, y situación del negocio.

Consolidación de información

La información que proporciona cada pregunta X_{ki} al sector k, es la suma de las respuestas de la pregunta, de todas las empresas encuestadas, ponderadas por la participación de cada una en el total de ingresos del sector, eso es donde:

$$x_{tki} = \sum_{j=1}^{N_{tk}} w_{tkj} X_{tkij}$$

- N_{tk} : es el número de empresas encuestadas del sector k, en el mes t;

- w_{tkj} : es la proporción de ingresos que tiene la empresa j, respecto a la suma de los ingresos de las empresas encuestadas, en el mes t;
- X_{tkij} : es el valor de la respuesta de la empresa j para la pregunta i, en el mes t.

Cabe notar que la forma de agregación de las preguntas del período t, es la misma que se utiliza para lograr agregar las preguntas del siguiente mes.

$$X_{tki} = \sum W_{tkj} X_{tkij}$$

Índice de confianza empresarial sectorial

Una vez obtenidas las respuestas agregadas, se puede calcular el ICE_k del sector k como:

$$ICE = 2 \sum_{i=1}^p \varphi_{kti} (f(X_{kti}) - 0.5) + 2 \sum_{i=1}^q \varphi_{k(t+1)i} (f(x_{k(t+1)i}) - 0.5)$$

Dónde:

El primer término del lado derecho de la ecuación representa el aporte que tienen las respuestas del mes en curso y la segunda parte es el aporte que tienen las respuestas del siguiente mes (i.e., las expectativas).

- **p**: Es el número de preguntas que recogen información de la variación de la variable en el mes en curso, con relación al mes anterior.
- **q**: Es el número de preguntas que recogen información de la variación de la variable en el siguiente mes, con relación al mes en curso,
- φ_{kti} : Es el aporte que tiene cada pregunta al ICE

$$\sum_{i=1}^p \varphi_{kti} = \frac{2}{3}; \sum_i^q \varphi_{k(t+1)i} = \frac{1}{-3},$$

Lo que significa que la primera sumatoria de la ecuación (2) aporta, con dos terceras partes y la segunda con una tercera parte.

- f es una función, creciente que pretende corregir la escala de cada una de las variables, esta es una variable acotada entre 0 y 1. Esta función f cumple las siguientes condiciones:

$$f(x_{kti}=0) = 0.5; f'(\cdot) > 0, f''(x_{kti} > 0.5) > 0 \text{ y } f''(x_{kti} < 0.5) < 0$$

El restar 0,5 a la función f y multiplicar a toda la sumatoria por dos, no altera los resultados obtenidos, solamente facilita la interpretación de los resultados, de esta forma se interpretará como sigue:

Cuando el ICE_k resultante es mayor que cero, significa que la confianza empresarial del sector k , en ese mes, mejoró con respecto al mes anterior. Por el contrario, cuando el ICE_k es negativo, significa que la confianza empresarial se deterioró con respecto al mes anterior en ese sector.

Cuando en dos meses consecutivos (mes 1 y 2) el ICE_k es positivo, pero el segundo mes es menos pronunciado que el primero, significa que en el mes dos, la confianza empresarial aumentó con respecto anterior, pero con menor fuerza que lo que aumentó de confianza empresarial en el mes pasado, más no significa que disminuyó la confianza. Con el mismo criterio se puede interpretar cuando se tienen ICE negativos consecutivos.

Cuando el ICE_k es igual a cero, significa que la confianza empresarial no cambió con respecto al mes anterior.

Nota: Este indicador puede tomar valores entre -1 y 1 , eso significa que la confianza empresarial se puede formular en porcentajes.

Difusión

La divulgación de los resultados, se lo realiza en las publicaciones de la banca central, mediante la página web del BCE. www.bce.fin.ec.

3. Test econométricos

Se hará uso de herramientas econométricas que permitan llegar al objetivo de esta investigación. Las principales herramientas a utilizar serán: Pruebas de estacionariedad gráfica y Dickey Fuller Aumentado, Test de Granger, Test de Cointegración. Esto permitirá seguir un procedimiento que conlleve finalmente a validar el ICE ecuatoriano.

Estacionariedad de las series

En lo que respecta a conocer las características de estacionariedad de las series; se define que un proceso estocástico es estacionario si su media, su varianza y su autocovarianza (en los diferentes rezagos) permanecen iguales sin importar el momento en el cual se midan: caso contrario el proceso estocástico es no estacionario. Así, se realizan varias pruebas desde las más sencillas, como un diagnóstico es el examen gráfico y de los correlogramas; pero para determinar de manera más cercana la estacionariedad, se realiza la prueba de Dickey Fuller aumentado.

Prueba Dickey Fuller aumentado

Con el fin de determinar las propiedades de estacionariedad de las series se pueden utilizar distintos procedimientos: el Test de Dickey Fuller (DF), el Test de Dickey Fuller Aumentado (ADF).

Dickey Fuller desarrollaron la prueba de raíz unitaria; el punto de inicio es el proceso estocástico de raíz unitaria

Si $p = 1$ se dice que Y_t tiene problema de raíz unitaria, y por tanto la serie es no estacionaria. Sin embargo para concluir que $p = 1$, el estadígrafo t no tiene distribución normal asintótico; por tanto, Mac-Kimmer construyó el estadígrafo Tau (τ). (Gujarati; 2004: 790)

La regla para la decisión será al comparar el valor de tau con los valores críticos de Mackinnon.

- Si $|\tau| \leq |\text{valor crítico DF}|$ Rechaza a H_0 . Serie estacionaria
- Si $|\tau| > |\text{valor crítico DF}|$ Acepta a H_0 . Serie no estacionaria

Test de Granger

Según Jareño (2007: 26), la cuestión es evaluar si las variables cualitativas «causan» en el sentido de Granger¹⁸. La verificación de la utilidad para la predicción macroeconómica de las encuestas de opinión ha sido ampliamente analizada. Así, entre otros, podemos encontrar Cotsomitis y Kwan (2006) y Bovi (2005) para predecir el consumo privado, Hansson et al. (2005) y Kabundi (2004) para aproximar el crecimiento del producto interior bruto, Lemmes et al. (2005) y Bruno y Lipi (2003) para predecir el índice de producción industrial, o Clavería et al. (2007) para la predicción de un elevado número de variables entre indicadores coyunturales y macromagnitudes.

¹⁸ Una variable es causa de otra en el sentido de Granger si la predicción de valores actuales de y puede mejorarse usando valores retrasados de x .

La prueba de causalidad de Granger supone que la información relevante para predicción de las variables respectivas. Más generalmente, puesto que el futuro no puede predecir el pasado, si la variable X causa (Granger) la variable Y , entonces los cambios en X deben preceder los cambios en Y . Por consiguiente en un regresión de Y sobre otras variables (incluyendo sus propios valores pasados), si se incluyen valores pasados o rezagados de X y esto mejora significativamente la predicción de Y , entonces se puede decir que X causa (Granger) a Y . Una definición similar se aplica si Y causa a X .

Para aplicar el modelo, el número de términos rezagados que se debe introducir en las pruebas de causalidad es una cuestión práctica importante, por lo cual se puede utilizar el criterio de información Akaike o Schwarz con el objeto de elegir.

Test de cointegración de Johansen

Como lo indica Gujarati (2004: 804) "En términos económicos, dos variables serán cointegradas si existe una relación a largo plazo, o de equilibrio, entre ambas." (Gujarati; 2004:796). A pesar de no ser estacionarias a nivel individual, una combinación lineal de dos o más series de tiempo puede ser estacionaria.

Para el acercamiento del estudio de esta investigación, se dice que dos o más series están cointegradas si las mismas se mueven conjuntamente a lo largo del tiempo y las diferencias entre ellas son estacionarias, aun cuando cada serie en particular contenga una tendencia estocástica y sea, por lo tanto, no estacionaria (Mata; s/f).

"Desde el punto de vista econométrico dos o más series de tiempo que son no estacionarias de orden $I(1)$ ¹⁹ están cointegradas existe una combinación lineal de esas series que sea estacionaria o de orden $I(0)$ ²⁰. El vector de coeficientes que serán esta serie estacionaria es el vector cointegrante"(Mata; s/f).

Como lo indica Mata (s/f), Según S. Johansen en la mayor parte de las series temporales son no estacionarias y las técnicas convencionales de regresión basadas en datos no estacionarios tienden a producir resultados espurios²¹. Sin

¹⁹ Se calcula la primera diferencia de una serie y esta se vuelve estacionaria, se dice entonces que la misma está integrada de orden $I(1)$, random walk

²⁰ Las series que son estacionarias sin diferenciar se denomina $I(0)$, ruido blanco.

²¹ Son regresiones espurias las existentes entre dos variables que muestran las siguientes características: 1) No mantienen entre sí una relación causal. 2) La estimación de un modelo econométrico temporal, que relaciona a una de ellas con la otra, proporciona elevada bondad del ajuste y un valor estadístico Durbin-Waston (dw) llamativamente bajo, muy inferior al valor 2 que corresponden a la ausencia de autocorrelación e inferior al límite inferior del test de dw.(Guisán M. Carmen; 2002:4)

embargo, las series no estacionarias pueden estar cointegradas si alguna combinación lineal de las series llega a ser estacionaria. Es decir, la serie puede deambular, pero en el largo plazo hay fuerzas económicas que tienden a empujarlas a un equilibrio. Por lo tanto, las series cointegradas no se separarán muy lejos unas de otras debido a que ellas están enlazadas en el largo plazo.

El procedimiento multivariado de Johansen, se ha convertido en un método muy popular para probar la existencia de cointegración en la variables $I(1)$ y $I(0)$, en donde $I(1)$ y $I(0)$ indican integración de primer y cero orden, respectivamente (Mata; s/f)

Entre las características y metodología que destacan al enfoque de cointegración de Johansen están:

- Aplicable a sistemas de ecuaciones
- Este método está basado en modelos VAR
- Es necesario conocer si las series presentan o no raíces unitarias
- Aplicar el procedimiento de máxima verosimilitud al vector autoregresivo con el fin de determinar el rango de cointegración del sistema:
 - Prueba de la traza (*Trace statistic*)
 - Prueba del eigenvalue máximo (*Max eigen statistic*)

Hipótesis para las pruebas de la traza y del máximo valor propio:

E views plantea la hipótesis nula (H_0) como NONE (Ninguna)

- $H_0: r = 0$ No existen vectores de cointegración
- $H_1: r = 1$ Existe un vector de cointegración

Reglas de decisión:

- Se debe rechazar a H_0 cuando el valor de probabilidad es mayor al 5%
- Se debe aceptar a H_0 cuando el valor de probabilidad es menor al 5%

Se debe analizar secuencialmente las hipótesis nulas (NONE; AT MOST 1) hasta tanto se rechace H_0 .

Panorama general actividades económicas del Ecuador

En este capítulo se analizará el PIB en los sectores: industria, comercio, construcción y servicios en el período comprendido entre los años 2007 y 2011. Para el desarrollo de la disertación se consideran los valores de agregado bruto de las provincias que más desarrollan estos sectores. Adicionalmente, se presentara una perspectiva empresarial a cada sector, según reporte de valor en ventas realizado por las principales empresas del 2010, del reporte de la revista “Vistazo” N°1058, edición especial.

Panorama general de la economía ecuatoriana

Gran parte de las actividades económicas que realiza Ecuador fueron afectadas en el año 2009 por la crisis financiera internacional del 2008. La caída del precio del petróleo ecuatoriano a \$29,00 dólares en diciembre de 2008 disminuyó el presupuesto general del Estado, que a su vez afectó a los distintos sectores con disminución de producción y consumo (BCE, 2008).

Según la opinión de Correa y demás escritores de la revista vistazo N°. 1058, el año 2010 es considerado de recuperación y optimismo; ya que se enmarca en el reporte positivo de crecimiento del PIB y el aumento del nivel de ventas obtenido por la Superintendencia de Compañías. Todo el esfuerzo sumado al impulso de medidas concretas como: la paulatina eliminación de las salvaguardias adoptadas en el 2009, el aumento de la inversión pública; con el fin de restringir las importaciones para equilibrar la balanza comercial y aumentar la obra pública. Se obtiene por lo tanto, aumento de ventas e inclusive disminución de la tasa de desempleo a 5,53%, a septiembre 2011 (BCE, 2011c).

La actividad más importante del país en el 2010, según ingresos anuales en millones de dólares, es el petróleo y sus derivados; actividad que no será de interés en esta investigación. Sin embargo, es importante resaltarla, pues encabeza la lista de las actividades económicas con mayores ingresos anuales. Seguidamente se ubica la manufactura y comercio, actividades concentradas en: Quito, Guayaquil y Cuenca principalmente. Véase cuadro N°. 1

Cuadro N°. 1
Actividades económicas con mayores ingresos anuales
Año 2010

Ciudad	Actividad Económica	Ingresos Anuales (Millones \$)
Quito	Fabricación de productos de la refinación del petróleo	8.146
Guayaquil	Fabricación de otros productos elaborados de metal n.c.p	3.668
Cuenca	Fabricación de otros hilos y cables eléctricos	3.602
Ambato	Venta de vehículos automotores	620
Portoviejo	Venta al por mayor de bebidas en comercios especializados	481
Machala	Venta al por mayor de alimentos, bebidas y tabaco	373
Manta	Venta de vehículos automotores	280
Santo Domingo	Venta al por menor de productos farmacéuticos y medicinales, cosméticos y artículos d tocador en comercios especializados	262
Riobamba	Otros tipos de intermediación financiera	251

Fuente: Revista Vistazo 2011 N°. 1058

Elaboración: María Belén Chávez

Una de las actividades económicas que generó mayor valor agregado durante el 2010 fue la actividad del comercio al por mayor y menor. El sector ha permanecido en expansión por el aumento del intercambio de mercancías importadas y nacionales, debido a la expiración gradual de la medida de salvaguardia de balanza de pagos, el aumento del crédito de consumo, la reactivación del consumo de los hogares, la decisión del emprendimiento de pequeños microempresarios y pequeñas microempresarias. Por su lado, comerciantes, bajo el esquema de un sistema económico social y solidario, planteado en la Constitución del Ecuador 2008 buscan formas de autoempleo en su mayoría del sector.

En cambio, la industria presenta un crecimiento generalizado debido al aumento de importaciones de materias primas y bienes de capital. A su vez, las nuevas políticas tomadas por el MIPRO (Ministerio de la Industria y Productividad) proporcionan expectativas de crecimiento, priorizando la industria nacional, que ha permitido el buen desempeño del sector. Un repunte del sector automotor con un crecimiento del 32,93%; el sector forestal el 9%; sector de alimentos procesados (jugos y conserva de frutas) del 18%; crecimientos que valoran el desempeño industrial 2010-2011 (MIPRO, 2011).

Dentro de las actividades que conforman el PIB, la construcción, es el sector que presentó el mayor crecimiento. Según el MCPE en el 2011, la reactivación de la formación bruta de capital fijo durante los tres primeros trimestres del 2010 destaca que este es uno de los sectores con mayor crecimiento dentro de la economía ecuatoriana. La inversión pública especialmente destinada a este sector, comprueba el incremento en la facturación de las empresas en más de 400 millones de dólares (Correa et al, VISTAZO, 2011: 91)

El sector servicios ha tenido un crecimiento favorable; en razón de la inversión empresarial, con la apuesta a la diversificación, especialmente en la esfera de alimentos. Además, este crecimiento, a su vez, se ha dado en tecnología, investigación y desarrollo; esta última con 239 millones de dólares de 500.217 establecimientos analizados (incluyendo establecimientos matrices, únicos y sucursales) (INEC, 2011).

Según la edición especial de la revista Vistazo N°. 1058, el conglomerado empresarial dará una noción clave del progreso de la economía ecuatoriana; ésta resume al 2010 como: “Un año de despegue para la actividad empresarial”; el sector petrolero gana la partida al representar más del 60% del listado de “500 mayores del empresas”, del sector público y privado del país. Esta visión de la revista supera las percepciones negativas como: el informe en febrero 2011 del Gafi (Grupo de Acción Financiera) que ubicó a Ecuador entre los países con deficiencias estratégicas en medidas anti lavado de dinero del narcotráfico y la ubicación N°. 105 de entre 139 países en el estudio de competitividad del Foro Económico Mundial (Correa et al, 2011: 91).

En todo el país, de los establecimientos comerciales de los que se pudo obtener información existen: 500.217 personas que son propietarias o, en su defecto, asumen la gerencia. El sector servicios tiene: 181.427 gerentes y el comercio: 269.751 (INEC, 2011).

El ingreso por ventas en el 2009 de las principales ciudades del país; véase cuadro N°. 2, muestra que la ciudad capital, Quito, encabeza la lista con 65.650 millones de dólares; debido al aumento de pequeños negocios dedicados a la panadería y actividades de comercio al por mayor y menor. Guayaquil, de la misma manera genera ingresos debido al comercio.

Cuadro N°. 2
Millones de dólares generados por ingreso en ventas
Diez principales ciudades del Ecuador -Año 2009

Ciudad	Millones de dólares
Quito	65.650
Guayaquil	35.507
Ambato	22.992
Cuenca	10.070
Manta	1.952
Loja	1.550
Riobamba	1.209
Ibarra	1.700
Puyo	261,9

Fuente: INEC 2011

Elaboración: María Belén Chávez.

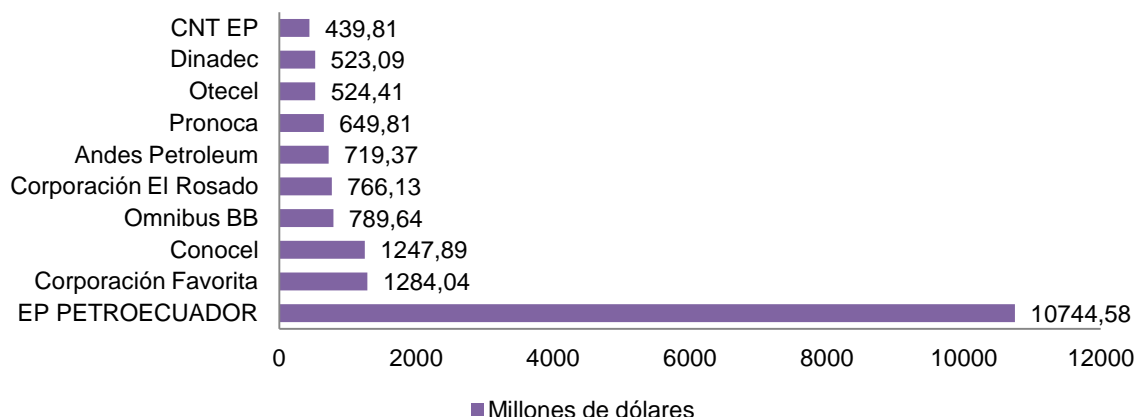
Enmarcándose sobre la actividad empresarial que realiza el país; las principales 10 empresas según su reporte de ventas, suman alrededor de 17.688,77 millones de dólares. Véase gráfico N°. 5.

La empresa pública; EP Petroecuador, lidera las diez empresas más significativas del país; su valor en ventas del 2010 alcanzó los 10.744,58 millones de dólares. El éxito se sumó a la producción diaria de 5.000 barriles adicionales al 2009 y la expansión de la red de las estaciones de servicio de 179 estaciones afiliadas. Su participación es superior al 20% del mercado. (Correa et al, 2011; 2010: 122).

La empresa privada, Corporación Favorita, ocupa el segundo lugar del estudio, su estrategia principal ha sido la expansión de productos de marca propia, éstos se venden en los distintos locales ubicados en varias ciudades del país (Correa et al, 2011: 122 y 123).

Concel, ubicado en el tercer lugar, cerró el año con 10 millones de usuarios y un crecimiento del 9% en ventas; esta empresa, conocida comercialmente como: “Claro”, domina el mercado móvil, atribuyendo el crecimiento a la ampliación de la cobertura en la urbe y las zonas rurales.

Gráfico N°. 5
Reporte en ventas -principales diez empresas 2010
Millones de dólares



Fuente: Revista Vistazo N°. 1058

Elaboración: María Belén Chávez.

Sin embargo, el último censo realizado por el INEC, revela que Ecuador, es un país de pequeños comerciantes, cuyos establecimientos económicos prioritarios son tiendas, restaurantes, talleres mecánicos y tiendas de ropa. Las ventas realizadas son para el comercio al por mayor y menor; estos establecimientos mueven unos 60.300 millones de dólares al año (Correa et al; 2011: 204).

En general, las empresas de los distintos sectores de la economía ecuatoriana han fortalecido sus ventas por aumentos de producción, apertura de nuevos establecimientos y estrategias de marketing y publicidad (Correa et al; 2011: 123).

Si bien se ha trabajado sobre la esfera del empresariado según los datos obtenidos y publicados en el 2010; la investigación trabaja en sí, sobre el sector real de la economía ecuatoriana. Como se ha analizado el 2010 es un año de auge en la situación económica, y en el 2011, ésta situación se mantiene; así pues, se logró alcanzar las previsiones de crecimiento dadas por la CEPAL; una vez que el BCE finalizado el cuarto trimestre del año indicó un 6.5% de crecimiento.

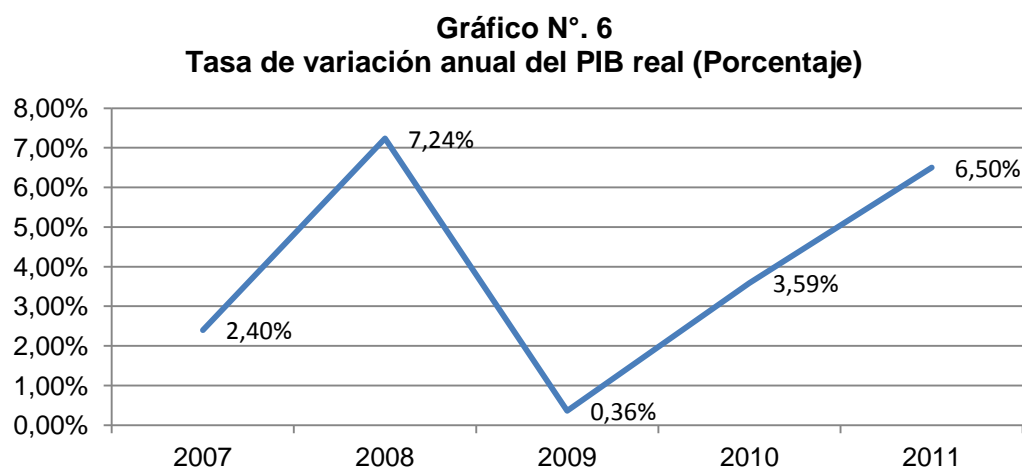
El crecimiento presentado no es tan solo positivo, es además relevante, al ser el mejor desempeño obtenido no petrolero desde la dolarización, pues éste contribuyó con el 88% del crecimiento del PIB. “El petróleo es el principal generador de divisas en la economía ecuatoriana y el papel del Estado para intervenir, con los ingresos provenientes de

recursos no renovables como el petróleo. De allí que la formación bruta de capital fijo²² registró un crecimiento del 12% teniendo como principal destino las obras de construcción, con un 63%” (MCPE; 2012b)

Como una las respuestas del actual gobierno del Ecuador después de la crisis financiera internacional del 2008, fue la intervención en sectores estratégicos de la economía para una mejora en la competitividad sistémica en el corto y mediano plazo; o como lo fundamentaría la teoría económica, para resolver las contracciones de la economía según el pensamiento keynesiano, el Estado debe ser el primer agente que intervenga mediante el gasto.

Con la inversión realizada se crea un círculo virtuoso que da como resultado el crecimiento de la economía. Una de las actividades más dinámicas de la economía, la construcción, contribuyó con el 26% al crecimiento del PIB del 2011 (MCPE; 2012b).

Para comparar las tasas de variación del crecimiento del PIB real de la economía durante los años que se trabaja en la investigación 2007-2011, se muestra el gráfico N°. 6. El mismo que indica el positivo crecimiento de la economía a partir del 2009.



Fuente: BCE

Elaboración: María Belén Chávez

Un efecto sin duda del fortalecimiento del sector no petrolero de nuestro país, debido a un buen desempeño y a la dinamización a los sectores de construcción, industria manufacturera y el comercio; será el crecimiento real en promedio del 4,07% el Ecuador

²² Es el valor de los bienes durables adquiridos por las unidades productivas residentes para ser utilizados en el proceso productivo. En la actualidad, en las cuentas nacionales, no se la puede dividir entre pública y privada, por lo que su monto representa a la inversión de toda la economía.

durante el período 2012-2015; como lo informa el Ministerio Coordinador de la Política Económica (MCPE) en el informe de coyuntura macroeconómica; por lo tanto, el panorama a un corto plazo es incluso positivo, pues presentará una lógica similar e inclusive la orientación de políticas que incentiven el crecimiento.

Por lo tanto se desea dar a conocer los sectores a los cuales se da importancia en esta investigación; construcción, industria manufacturera, comercio y servicios; de esta manera se consolida el conocimiento previo a un estudio del índice de confianza empresarial.

El sector de la construcción

La rama de actividad de la construcción, dentro del PIB del Ecuador contribuye de manera importante al crecimiento económico y generación del empleo. A partir de la crisis financiera ecuatoriana en el año 1999, el sector se estancó y es a partir de la dolarización del año 2000 que inicia un crecimiento promedio anual sostenido del sector.

Este sector ha sido el favorito del presupuesto de inversión del Estado. En el último trimestre del 2010 mostró un crecimiento del 5,7%. En la actualidad permanece como uno de los sectores que más aporta al crecimiento de la economía ecuatoriana; seguido del sector servicios (Correa et al; 2011:166).

La construcción demanda mano de obra en abundancia y un significativo número de actividades; desde la minería no metálica, carpintería, electricidad, plomería, transporte, hasta servicios y componentes electrónicos muy sofisticados. Esta es la razón por la cual constituye unpreciado motor del crecimiento económico

Como lo indica Correa et al (2011: 166), la construcción ha sido favorecida por los créditos hipotecarios que ayudan al dinamismo del sector, porque aumentan la demanda de vivienda. El Banco del Instituto de Seguridad Social indica en el reporte estadístico (BIESS; 2012) la entrega en el 2010 casi 850 millones de dólares en créditos hipotecarios, un 60% de lo entregado en el 2009. Por su lado, en el 2011, ascienden a un total de créditos otorgados de 766.412,9 millones de dólares. Además, el crecimiento de la construcción es en razón de los fideicomisos para los constructores otorgados por el BEV (Banco Ecuatoriano de la Vivienda).

En base al principal indicador de crecimiento económico, el PIB; el mismo que calcula el desarrollo de la producción de las prestaciones de servicios y todo lo que genere riquezas

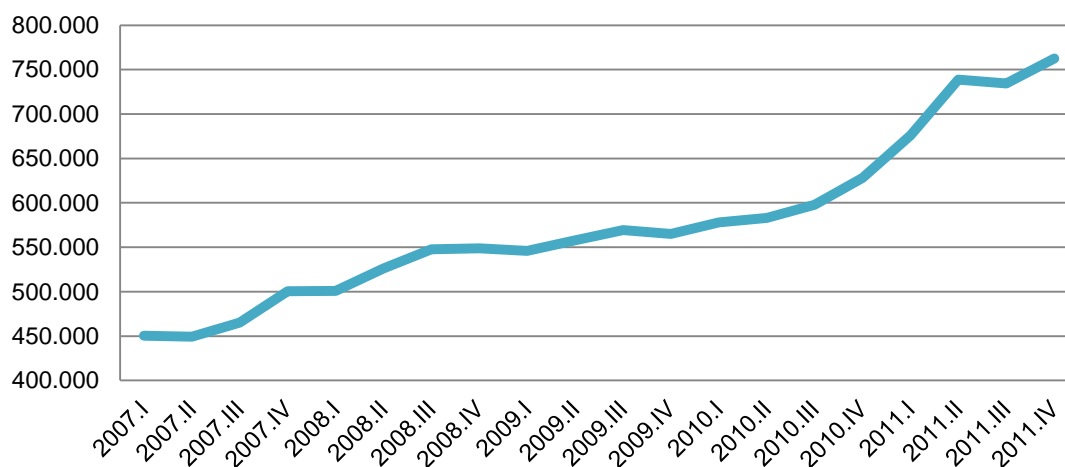
en una región determinada, además como lo menciona Sachs y Larraín en su libro académico de la economía global, el PIB proporciona gran parte de la información necesaria para conocer el nivel del desarrollo económico de un país o región determinada; por esa razón es una herramienta útil en este análisis. Por lo que, se utilizará al PIB real, es decir se trabajará precios constantes de la economía ecuatoriana; y a su vez con los valores agregados brutos de cada sector de la economía.

En la teoría económica y como lo plantea el esquema contable de Robert Solow, quien atribuye a la fuerza de trabajo como uno de los factores del crecimiento económico; en este caso se asevera el crecimiento de la construcción por la inversión que se ha dado, lo que ha logrado un incremento de la fuerza de trabajo, y a su vez, una estabilidad de mano de obra y por ende el crecimiento de todo el sector de la construcción.

Además, sin duda la tendencia de crecimiento para el sector será constante, pues aun muchos proyectos se mantienen vigentes; entre los que se encuentran: los hidroeléctricos Coca Codo Sinclair con USD 383 millones, Sopladora (USD 182 millones) y Toachi Pilatón (USD 30 millones); y las obras viales de construcción: del anillo vial Quevedo (USD 50 millones), ampliación a 6 carriles de la Panamericana entre Latacunga y Ambato (USD 26 millones), rehabilitación de la vía San Lorenzo- Pedernales (USD 25 millones) y la construcción del acceso al nuevo aeropuerto de Quito (USD 20 millones) (MCPE; 2012 a: 7).

El gráfico N°. 7 muestra el crecimiento continuo de la rama de actividad económica, siendo el último trimestre de análisis el más alto valor con: 9.544,63 millones de dólares. En lo que concierne al valor agregado bruto se muestra el crecimiento del período de análisis es de 12%; en el año 2007 el total del PIB de la construcción fue de: 1.865, 55 millones de dólares, y en el 2011 mostraron resultados de: 2.887,70 millones de dólares.

Gráfica N°. 7
Valor agregado bruto- miles de dólares de 2000
Construcción

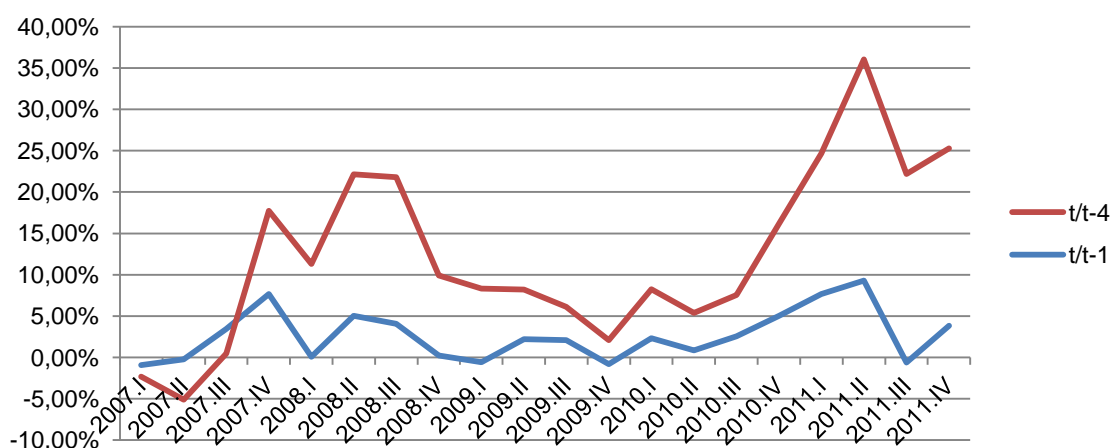


Fuente: (BCE ; 2012b)

Elaboración: María Belén Chávez

Por su lado, como lo menciona Doepke (1994: 70), los ciclos económicos son fluctuaciones recurrentes en el PIB real en el tiempo, que son provocados por shocks o perturbaciones económicas. En este caso, como opinión de la autora, es provocado por un shock político positivo que ha beneficiado el sector con mayor producción por medidas tomadas por el gobierno, con financiamiento e inversión al sector. Las tasas de variación del sector respecto a t/t-1 y t/t-4 se puede observar en el gráfico N°.8

Gráfico N°.8
Valor agregado bruto por industrias
Tasas de variación t/t-1 y t/t-4 a precios de 2000
Sector construcción



Fuente: (BCE; 2012b)

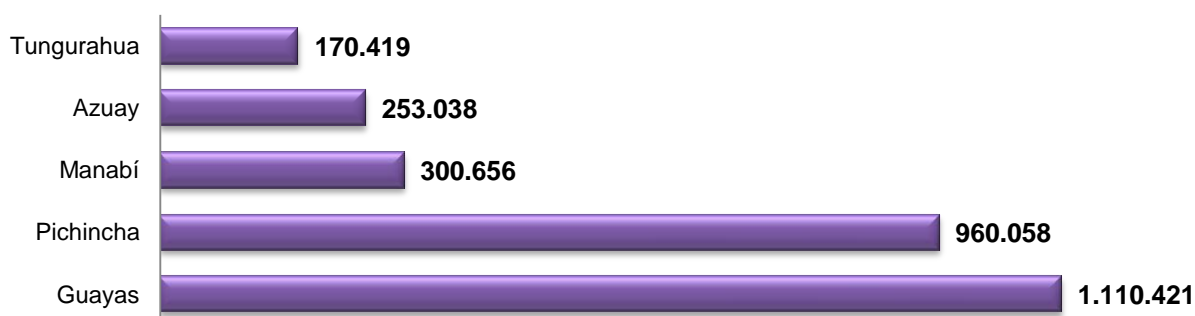
Elaboración: María Belén Chávez

El gráfico N°. 11 presenta en general considerables variaciones. En promedio el crecimiento de (t/t-1) es de 2,66%, mientras que la tasa (t/t-4) tiene tasa de variación promedio de 9,65%. Las dos tasas muestran el mayor crecimiento a partir del 2010. Sin duda la construcción, proporciona expectativas positivas de crecimiento.

Como se ha mencionado, el impulso del crecimiento del sector es producido entre otras causas, por la continuación de los proyectos de infraestructura civil ejecutados por el Estado y por programas inmobiliarios privados y públicos. A esta favorable situación también contribuyeron el aumento de la demanda de vivienda y adjudicación de nuevos contratos. Cabe destacar que la migración ecuatoriana ha desempeñado un papel fundamental dentro de este sector, debido al ingreso de divisas que ha permitido un aumento significativo de compra de viviendas y locales comerciales.

En base a estadísticas del año 2007 proporcionadas por el BCE, el valor agregado bruto la principal provincia del Ecuador dedicada en mayor proporción a esta actividad es de Guayas, con 1.110.421 miles de dólares; es decir el 27,80% del total del PIB de la construcción. Seguidamente se encuentra la provincia de Pichincha con el 24,03%; Manabí, Azuay y Tungurahua en el respectivo orden la siguen; con 7,53%; 6,33% y 4,27%. El sector indica un total de valor agregado bruto de 3.994.590 miles de dólares (BCE; 2007). Véase gráfico N°. 9

Gráfico N°.9
Valor agregado bruto por provincias-miles de dólares
Principales provincias del Ecuador en el sector de la construcción
Año 2007



Fuente: (BCE; 2007)

Elaboración: María Belén Chávez

Según estudio de la Cámara de la Construcción de Pichincha, entre los años 2009 y 2010, la venta de viviendas creció 20% en Quito y 14% en Guayaquil. Además, se destaca el dinamismo del sector de la construcción que se ve reflejado en el crecimiento de la facturación en un 10% anual (Correa et al; 2011:166).

Por su lado, en el ámbito empresarial conforme a nómina de Superintendencia de Compañías, el sector está conformado por 74 empresas significativas. La representación del sector es de 9,93%, y el total de ventas en el país asciende a 5.133,51 millones de dólares. Las 25 empresas de la construcción, constan en el cuadro N°.3.

Las empresas reportan 3.101,63 millones de dólares en conjunto; encabeza la lista, la empresa Construmercado, con 411,09 millones de dólares en ventas. Quito se constituye la principal ciudad donde se asienta el conglomerado empresarial del sector constructor. Es importante destacar que las empresas presentadas son empresas con características de crecimiento horizontal, que diversifican sus productos y/o servicios en el mercado; pero sin embargo son empresas integradas que pertenecen al sector.

Cuadro N°. 3
Principales 25 empresas sector de la construcción
Ventas en millones de dólares-Año 2010

Nombre de la Compañía	Ciudad	Ventas
Construmercado	Guayaquil	411,09
Holcim	Guayaquil	358,28
Holdingdine	Quito	245,5
Acería del Ecuador ADELCA	-Quito	204,64
Hidalgo&Hidalgo	Quito	198,07
Andec	-Guayaquil	175,13
Herdoiza Crespo construcciones	Quito	113,07
Importadora Industrial Agrícola IIASA	-Guayaquil	161,59
Novacero	Quito	161,11
Ipac	Guayaquil	152,23
Lafarge cementos	Quito	140,54
Fopeca	Quito	103,53
Panamericana vial Panavial	Quito	98,74
Conduto Ecuador	Quito	71,23
Técnica General de Construcciones	Quito	70,09
Construcciones y servicios de Minería	Quito	62,43
Consermin		
Constructora Herdoiza Guerrero	Quito	55,69
Azulec	Quito	45,51
Concesionaria Norte Conorte	Guayaquil	42,93
Concerroazul	Guayaquil	42,78
Ekron construcciones	Quito	41,46
Equitesa equipos y terrenos	Guayaquil	38,45
Santoscmi	Quito	37,91
Ripconciv Construcciones civiles	Quito	36,94
Constructora OAS	Quito	32,73

Fuente: Revista Vistazo N. 1058
Elaboración: María Belén Chávez

Entre las discusiones que en la actualidad presenta el sector, se ha dado principalmente en las cámaras de la construcción tanto de las principales ciudades del país, Quito y Guayaquil; pues si bien forman parte del beneficiado sector, además muestran cierto descontento desde el inicio de la “ Ley Orgánica del Sistema Nacional de Contratación Pública”²³, así lo indica el Ing. Hermel Flores Maldonado, presidente de la Cámara de la construcción de Quito, quien menciona que se debe obviar la discrecionalidad que implica este proceso; pues varios contratistas inaguran obras, mientras otros no son aun remunerados por su trabajo, debido al incumplimiento de pago de las entidades públicas. (Cámara de construcción de Quito; 2012: 12)

Este malestar ya esta siendo parte de las peticiones para la modificatoria de la ley, que se ha presentado a la Asamblea Nacional en febrero 2012; por lo tanto se quiere que si bien el sector presentó crecimiento en la producción, esta sea fruto de la equidad e igualdad para quienes son parte del conglomerado de contratistas constructores del país y se eliminen los actos de corrupción.

Sector de la industria manufacturera

El sector industrial no petrolero está constituido según las clasificaciones del BCE, por las siguientes actividades: alimentos y bebidas; textiles y confecciones; madera y sus productos; químicos, caucho y plástico; minerales no metálicos; papel y sus productos; maquinaria y equipo; y, otros. De los cuales alimentos y bebidas, es la actividad más preponderante del sector, seguido de la actividad textil y confecciones.

La economía ecuatoriana se ha caracterizado por tener un patrón de especialización primario-extractivo-exportador, que ha limitado la diversificación de su oferta productiva y le ha permitido más bien la dependencia en pocos productos. Por lo tanto se debe generar un patrón de especialización que no debe venir de la dependencia de los recursos naturales no renovables, aunque estos generen los mayores ingresos al país; si no más bien se tiene que fundamentar la producción en actividades de carácter sostenible²⁴.

Como parte de esta nueva visión de la economía, el Ministerio de Industrias y Productividad (MIPRO), ejecuta una nueva política industrial; ésta trabaja sobre la base de líneas estratégicas, de las que se destaca el fomentar el consumo intermedio y final de

²³ La Ley Orgánica de Contratación Pública vigente del 4 de Agosto del 2008, se la puede encontrar en el Registro Oficial N°. 395

²⁴ El crecimiento sostenible se define como aquel crecimiento que busca satisfacer las necesidades actuales sin comprometer los recursos de las futuras generaciones.

productos nacionales y la marca país; a su vez reactivar la demanda interna e impulsar mecanismos para lograr una inserción inteligente en los mercados internacionales.

La política N°.1 que establece el MIPRO es: fomentar industrias o actividades que generen mayor valor agregado; de los cuales se ha logrado desarrollar varios programas, como: el programa de reactivación de la industria cementera nacional, el de renovación del parque automotor y chatarrización, el de infraestructura para abastecimiento de gas natural, el de reactivación de la industria del asfalto, entre otros; que, a su vez, ha permitido el crecimiento de las demás actividades económicas del país.

De la misma forma, la importancia de esta política es que promueve la asociatividad y el desarrollo de economías a escala²⁵; basados en encadenamientos productivos locales; impulsa a las micro, pequeñas y medianas empresas, artesanos y empresas de economía social y solidaria, promoviendo además una producción limpia y el cuidado del medio ambiente (MIPRO; 2008a).

A partir de la ejecución de esta política del cambio del patrón productivo del Ecuador, que direcciona el ahorro hacia la inversión productiva, permite al PIB industrial aumentar su participación y dejar de ser una actividad altamente concentrada en sectores de insuficiente generación de valor y bajo contenido tecnológico. En la actualidad la economía ecuatoriana ha tenido un crecimiento del 8,62% en el primer trimestre del 2011, uno de los crecimientos más altos en los últimos años; en el cual la industria aportó con un 7% al crecimiento económico del país en los tres primeros meses de este año (MIPRO, 2008b).

En referencia a las ventas que ha generado la actividad, es el sector alimentos procesados (jugos y conservas de frutas) el que logró: 3.536,67 millones de dólares entre 40 empresas representativas de la rama industrial (Correa et al; 2011: 174).

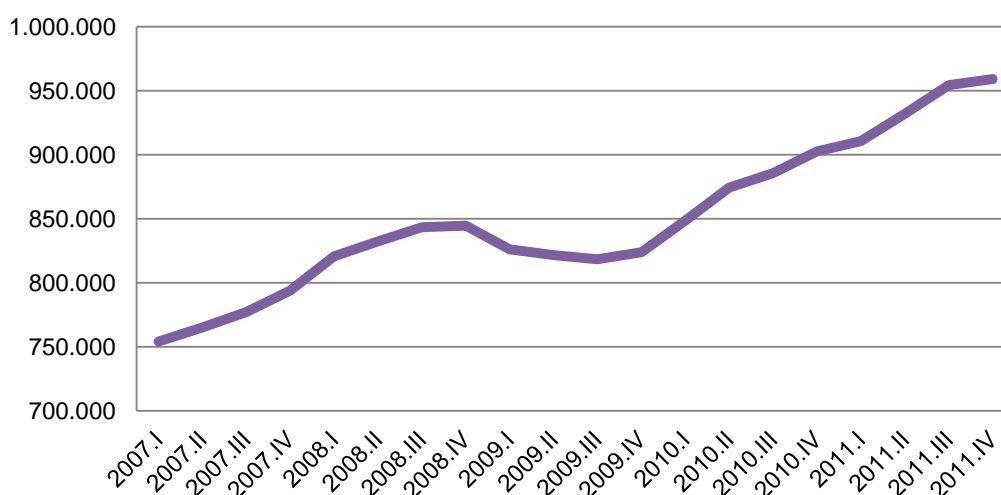
El método de la producción para medir el PIB; se basa en el cálculo de la producción brutas de las ramas de actividad y sus respectivos consumos intermedios, como lo menciona; por lo tanto es indispensable para el conocimiento del crecimiento del sector, conocer el valor agregado bruto de la industria (Sachs y Larraín; 1994: 21).

El sector industrial indica una evolución positiva a lo largo del período. El crecimiento promedio de valor agregado bruto es de 5%; muestra el mayor crecimiento a partir del

²⁵ Las economías a escala están relacionadas directamente con los costos unitarios mientras aumenta la producción (en volumen) el costo unitario de producir una unidad disminuye

año 2010 y mantiene su tendencia en los trimestres posteriores. En el 2011, el valor total del valor agregado bruto fue de 3.752,17 millones de dólares. En general, es realmente optimista la expectativa que se tiene del crecimiento industrial. Véase grafico N°. 10

Gráfica N°. 10
Valor agregado bruto- miles de dólares de 2000
Industria

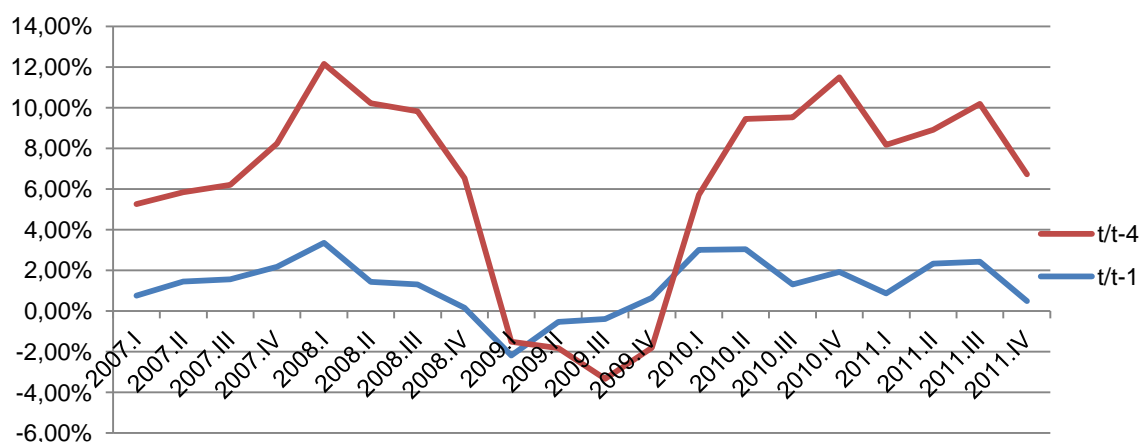


Fuente: (BCE; 2012b)

Elaboración: María Belén Chávez

Al mencionar la comparación entre las distintas tasas de crecimiento del sector; el trimestre inmediatamente anterior es decir a t/t-1 presenta un crecimiento en promedio de: 1,25%. En el primer trimestre 2009 hay una merma cuya variación, es de -2,19%, la más baja del período. En tanto que el crecimiento de t/t-4 presenta en promedio de 5,04%. La mayor baja del período se observa en el último trimestre 2009 con - 2.47%, en tanto, el mayor repunte de crecimiento es de: 8, 80% en el primer trimestre del 2008. En general las líneas entre los distintos períodos siguen la misma tendencia, no presentan variaciones que sean relevantes en el análisis. Véase gráfico N°. 11

Gráfico N°. 11
Valor agregado bruto por industrias
Tasas de variación de crecimiento t/t-1 y t/t-4
Sector industria

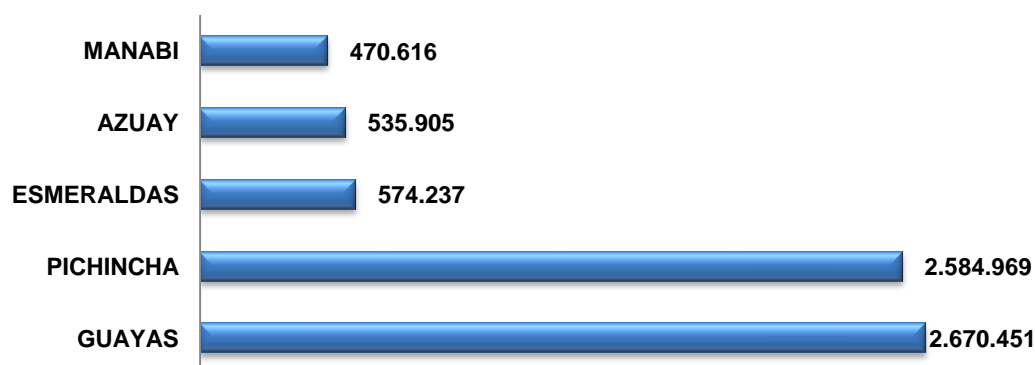


Fuente: (BCE; 2012b)

Elaboración: María Belén Chávez

Además, el sector industrial manufacturero no petrolero concentra el valor agregado bruto en mayor proporción en la provincia del Guayas con el 35,34% de representación; muy seguido se ubica Pichincha con el 34,21%; Esmeraldas con el 7,60%; Azuay y Manabí tienen el 7,09% y 6,23% de representación, respectivamente. Estas cinco provincias constituyen las principales del sector. Véase gráfico N°. 12

Grafico N. 12
Valor agregado bruto provincial- miles de dólares
Principales cinco provincias
Industrias- Año 2007



Fuente: (BCE; 2007)

Elaboración: María Belén Chávez

Por su lado, en la esfera empresarial del sector; las 25 principales empresas, según reporte de ventas generaron: \$6.489,59 millones de dólares en el 2010. Lidera el sector la empresa Omnibus BB de Quito, con un valor de ventas que asciende a 789,64 millones

de dólares; Pronaca tiene un reporte de ventas de 649,81 millones de dólares y la empresa Nestlé 413,11 millones de dólares.

La capital ecuatoriana concentra industria automotriz, de alimentos, entre otros; también se destaca a la ciudad de Montecristi en la provincia de Manabí, como el lugar de asiento de importantes empresas del sector industrial.

A continuación en el cuadro N°. 4 se presenta un listado de posición dentro del país, según sus ventas y la ciudad de ubicación de dicha empresa. Es en la ciudad de Quito, donde se asienta en mayor cantidad el conglomerado de empresas del sector industrial; muy seguida se ubica Guayaquil.

Cuadro N°. 4
Principales 25 empresas sector de la industria
Ventas millones de dólares – Año 2010

Nombre de la Compañía	Ciudad	Ventas
Omnibus BB	Quito	789,64
Pronaca	Quito	649,81
Nestlé	Quito	413,11
Holcim Ecuador	Guayaquil	358,28
La Fabril	Montecristi	348,31
Cervecería Nacional	Guayaquil	321,09
Arca Ecuador	Quito	316,52
General Motors del Ecuador	Quito	266,17
Quifatex	Quito	253,28
Unilever Andina Ecuador	Guayaquil	222,08
Aymesa	Quito	213,28
Maresa	Quito	210,87
Industrial Danec	Quito	208,73
Acería del Ecuador Adelca	Quito	204,64
Industrias Ales	Quito	188,75
Andec	Guayaquil	175,13
Novacero	Quito	161,11
Induglob	Cuenca	159,54
Ipac	Guayaquil	152,23
Lafarge Cementos	Quito	140,54
Colgate Palmolive	Guayaquil	132,71
Continental Tire Andina	Cuenca	123,19
Cartopel	Cuenca	121,63
Compañía de Elaborados de Café	Montecristi	120,04
El Café		
Industrias Lácteas Toni	Guayaquil	119,71

Fuente: Revista N. 1058

Elaboración: María Belén Chávez

Sin embargo en general, según estadísticas empresariales que reporta el INEC en el 2009, indica que el número de establecimientos dedicados a realizar esta actividad son 1.484 en el país; los mismos que ocupan 187.328 personas con remuneraciones que llegan a los 2'092.371.521 dólares.

Sector del comercio

El censo económico del 2010 realizado por el INEC, permitió aseverar al comercio al por mayor y menor como una de las principales actividades económicas del país. El 48,1% de establecimientos que operan en el país se levantaron desde el 2006; pertenecientes en su mayoría a personas naturales que optaron por negocios propios.

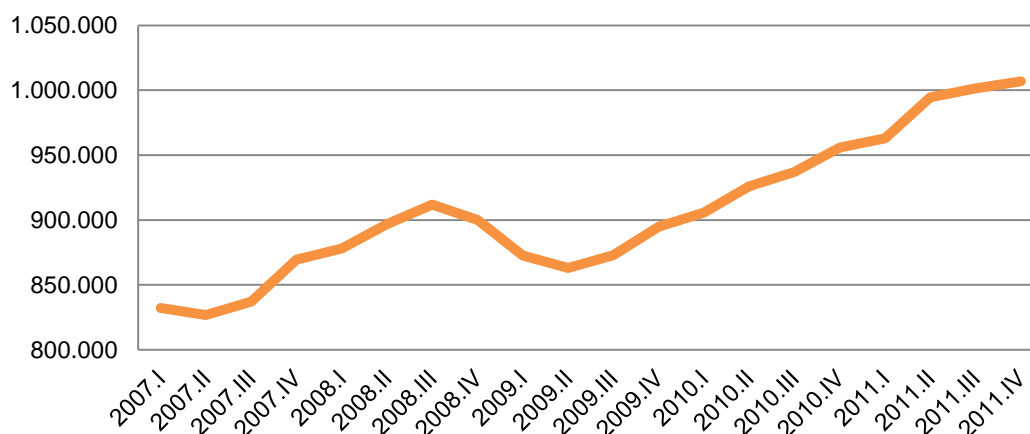
El dinamismo del sector se respaldó en la fuerte inyección de créditos de la banca pública y privada, que se refleja en la nueva apertura de establecimientos y la expansión de los mismos en nuevas ciudades del país. Se registró en el 2010 la inauguración de 269.751 establecimientos; de los cuales, el comercio al por menor ocupa el 75% y el comercio al por mayor el 25%.

Los establecimientos económicos predominantes son las tiendas, restaurantes, locales de ropa y talleres mecánicos; en conjunto, estos establecimientos movieron alrededor de 60.300 millones de dólares en el 2010.

Refiriéndose al crecimiento en su conjunto del sector del comercio, el valor agregado bruto se acelera a partir del año 2009 hasta el mayor incremento que se observa en el cuarto trimestre del 2011; en general el sector lleva a una expectativa de crecimiento positivo.

El sector del comercio presenta un crecimiento promedio del 4% de valor agregado bruto durante los años 2007-2011. El valor agregado bruto para el año 2011 fue de 3.960,72 millones de dólares. Este sector, muy similar a la construcción e industria muestra al año 2009, como el año de contracción de la economía. Véase gráfica N°. 13

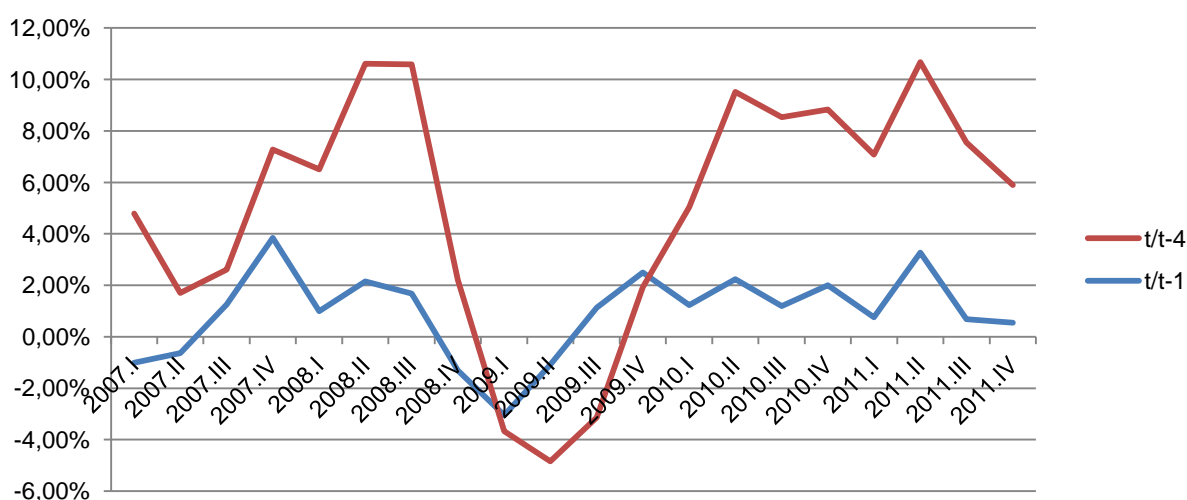
Gráfica N°. 13
Valor agregado bruto- miles de dólares de 2000
Comercio al por mayor y menor



Fuente: (BCE; 2012b)
Elaboración: María Belén Chávez

Al comparar tasas de crecimientos con trimestres anteriores; el crecimiento promedio (t/t-1) del período es de 0,92%. El valor más bajo del período se lo observa el segundo trimestre del 2009 y el mayor crecimiento se dio en el cuarto trimestre del 2007, con 3,84%. Este sector presenta mayor variación trimestre a trimestre, es decir es bastante fluctuante. Por su lado, el crecimiento (t/t-4) en promedio es 4,07%. Véase gráfica N°.14.

Gráfico N°. 14
Valor agregado bruto por industrias
Tasas de variación de crecimiento t/t-1 y t/t-4
Sector comercio

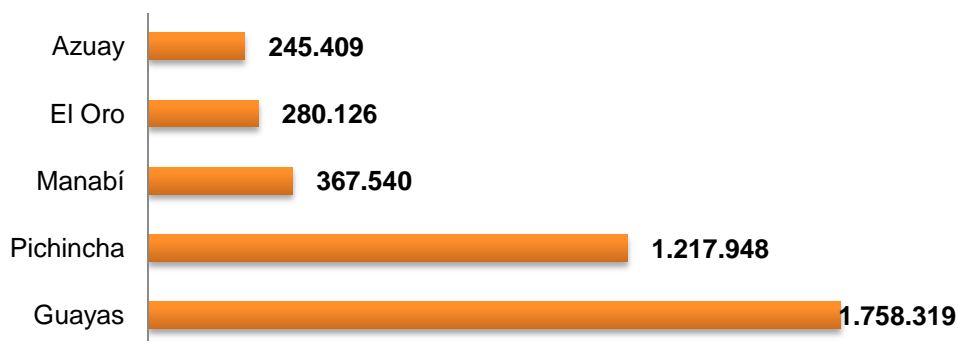


Fuente: (BCE; 2012b)
Elaboración: María Belén Chávez

En todo el país, el comercio es la actividad más desarrollada; sin embargo es la provincia del Guayas la que lideró el sector hasta el último estudio realizado por el BCE en el 2007.

El valor agregado del comercio al por mayor y menor de la provincia fue de 1.758,32 millones de dólares; es decir, el 34,75% de representación del sector. Le sigue la provincia Pichincha con el 24,07%; Manabí 7,26% y El Oro 5,54%. Véase la gráfica N°. 15.

Grafico N°. 15
Valor bruto agregado por provincia-miles de dólares
Cinco principales provincias del comercio al por mayor y menor
Año 2007



Fuente: (BCE; 2007)

Elaboración: María Belén Chávez

Como lo indica John Maynard Keynes mediante su función de consumo keynesiana, todo lo que incremente la cantidad real de ventas y, por ende, del ingreso real, Y_t , sobrepasa para incrementar demanda de consumo. En el caso del crecimiento del sector del comercio para el 2011, el aumento del nivel de consumo es debido a la fuerte inyección de créditos por la banca pública y privada (Barro; 1993: 544)

El comercio tiene 31 empresas representativas que reportan un total de ventas de: 4.389,21 millones de dólares, que representan el 8.49% del sector.

El sector de alimentos ha tenido mayor expansión; su base de crecimiento fue la diversificación. Las más grandes empresas del comercio apoyaron su expansión financiándose en el mercado de valores por más de 140 millones de dólares (Correa et al; 2011: 174).

Por su lado, la venta de bebidas ha tenido crecimiento, de preferencia aquellos productos naturales; sin embargo, el sector ha sido afectado por la venta de productos informales y sin registro sanitario a precios más bajos. De igual forma, las empresas de venta de bebidas alcohólicas registran disminución por la restricción de bebidas alcohólicas los días domingos (Correa et al; 2011: 184).

Entre el número de establecimientos según estadísticas del INEC para el sector del comercio interno, en todo el ámbito nacional suman 1.190 en el año 2008 con un personal ocupado de 98.600 personas, entre las que reciben 1'157.650.646 dólares

Las principales 25 empresas del sector reportan un total de ventas que ascienden a: 7.715,66 millones de dólares. La Corporación Favorita lidera este sector, con aproximadamente el 17% de participación de las 25 empresas. La mayor cantidad de firmas del sector comercial se asientan en la ciudad de Guayaquil. Véase cuadro N°.5

Cuadro N°. 5
Principales 25 empresas sector del comercio
Ventas millones de dólares- Año 2010

Nombre de la Compañía	Ciudad	Ventas
Corporación La Favorita	Sangolquí	1284,04
Corporación El Rosado	Guayaquil	766,13
Dinadec	Guayaquil	523,09
Construmercado	Guayaquil	411,09
Primax Comercial del Ecuador	Quito	405,25
Petróleos y Servicios	Quito	361,16
Tiendas Industrial Asociadas TIA	Guayaquil	312,64
Difare	Guayaquil	297,94
Ubesa	Guayaquil	295,9
Farcomed (Fybeca)	Quito	249,05
Automotores y Anexos Ayasa	Quito	240,73
Mega Santamaría	Quito	235,84
Proesa	Cumbayá	234,29
Negocios Industriales Real Nirsa	Guayaquil	217,5
Brundicorpi	Guayaquil	189,13
Econofarm (Sana Sana)	Quito	189,05
Aekia	Quito	181,54
Toyota del Ecuador	Quito	178,17
Comandato	Guayaquil	175,44
Agripac	Guayaquil	173,52
Exxonmobil Ecuador	Quito	168,93
Yambal Ecuador	Quito	165,4
Importadora Industrial Agrícola (IIASA)	Guayaquil	161,59
Automotores Continental	Quito	152,95
Marcimex	Cuenca	145,29

Fuente: Revista N. 1058

Elaboración: María Belén Chávez

Sector servicios

En esta investigación se llamará sector servicios al que involucra: hoteles, bares, restaurantes, comunicaciones, alquiler de viviendas, servicios a las empresas, servicios a los hogares, educación y salud. La característica principal de este sector su composición heterogénea, pues está conformado por ramas intensivas de trabajo, tecnología o capital e involucra gran cantidad de empleo.

Este sector como los anteriormente analizados, igualmente presentó un crecimiento favorable; así pues, pensando en los principales conceptos de la microeconomía, el lector o lectora, de seguro, la primera razón por la que la llevaría a pensar que se dio el crecimiento sería por el aumento de la tecnología; es decir, imaginando gráficamente esta situación se observaría el salto de la curva tecnológica, lo que, a su vez, llevaría al incremento de la productividad, disminución de los costos y aumento de la utilidad.

Es por eso, que el avance de la tecnología, la penetración del servicio de internet y televisión por cable, permiten que el sector de telecomunicaciones incremente el valor de ventas año a año. Con trece empresas representativas, las telecomunicaciones señalan valores totales de ventas que ascienden a 2.745,76 millones de dólares que representan 5,31% del sector (Correa et al; 2011: 180).

De igual manera, es de importancia destacar que dentro del sector servicios; uno de los mayores subsectores, el de seguridad, generó incremento en sus ventas, así pues, 5 empresas de seguridad registraron, en conjunto, un crecimiento anual de ventas del 45%, que generó entre 60 a 80 mil plazas directas de trabajo; por lo tanto se constituye en uno de los subsectores con mayor crecimiento acelerado positivo.

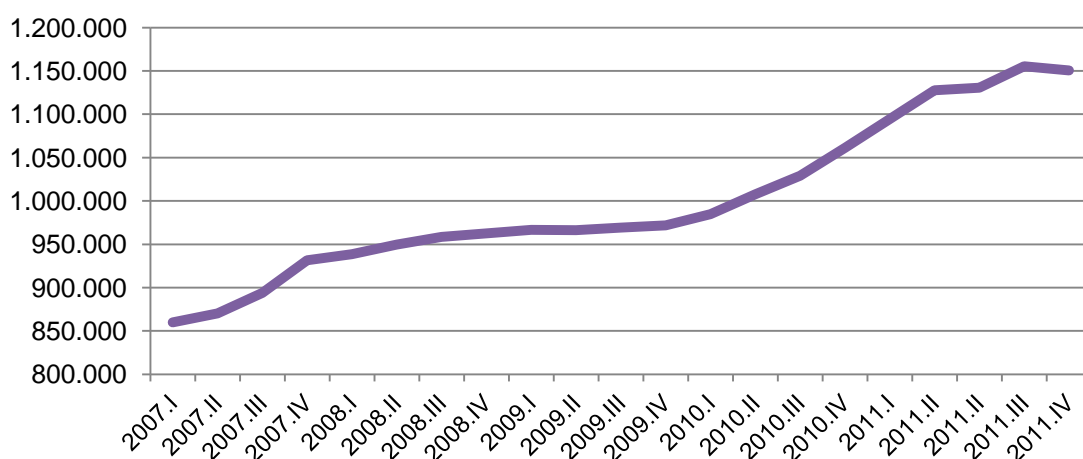
Por su lado, la salud del Ecuador registra valores de venta con un total de 423 millones de dólares. El sector es favorecido por las inversiones en investigación y tecnología por parte de laboratorios; la masiva expansión de cadenas de farmacias y compras realizadas por el sector público. Son 36 empresas con ventas de 2'349.79 millones de dólares que representan 4,54% del sector (Correa et al; 2011: 178).

Para el sector de alimentos en cambio, la diversificación fue la estrategia; tres importantes empresas: Pronoca, Nestlé e Industrias Ales recurrieron al mercado bursátil para financiamiento a través de procesos de titularización.

Los servicios involucran un sector terciario de la economía que asume su estrecha relación con el PIB. La teoría económica indica que cuando aumenta el ingreso de las familias también se incrementa la demanda de servicios que a su vez conduce al incremento del empleo.

En términos de valor agregado bruto, el crecimiento total, en promedio, es de 4%. Este sector, de igual forma, a los anteriores sectores muestra un crecimiento positivo cada año. Para el 2010, el crecimiento fue de 3.724,60 millones de dólares de 2000; mientras que para el 2011 ya se registraron valores de 3.960,72 millones de dólares de 2000; es decir 6% de crecimiento en este último año. Véase gráfica N°. 16.

Gráfica N°. 16
Valor agregado bruto- miles de dólares de 2000
Servicios

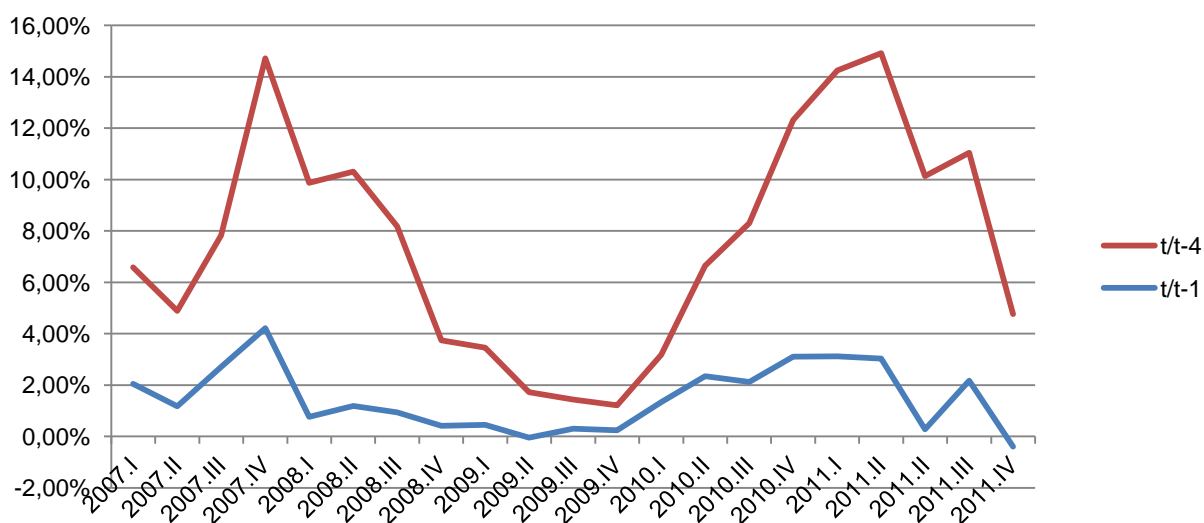


Fuente: (BCE; 2012b)

Elaboración: María Belén Chávez

La tendencia de crecimiento de $(t/t-1)$ es en promedio, 1,5%; el cuarto trimestre del año 2007 registró la tasa de crecimiento más alta 4,21%; y la tasa más baja se dio en el segundo trimestre del 2009, con un decrecimiento de (0.04%). El crecimiento $(t/t-4)$, varía, en mayor magnitud, en promedio el crecimiento es de 6,09%. Véase gráfico N°. 17

Gráfico N°. 17
Valor agregado bruto por industrias
Tasas de variación de crecimiento t/t-1 y t/t-4
Sector servicios



Fuente: (BCE; 2012b)

Elaboración: María Belén Chávez

En el campo empresarial del sector, el mayor conglomerado se localiza físicamente en la ciudad de Quito, seguido de Guayaquil. En total las 25 principales empresas suman 3.472,1 millones de dólares; el sector ésta liderado por la empresa guayaquileña Claro con 36% de participación; inmediatamente Otecel (Movistar) de Quito, con 15%; posteriormente, la Corporación Nacional de Telecomunicaciones CNT.

Un resultado eficiente dentro de lo posible, se podría dar si asociamos este incremento de los servicios con la ayuda que la economía geográfica otorga, la misma que entre sus conceptos atribuye la existencias de fuerzas centrífugas y centrípetas que influyen en el crecimiento y el desarrollo en zonas determinadas. En este caso, al observar una mejora de los servicios se atribuye a las fuerzas centrífugas, pues estas hacen que un sector crezca. El aumento de la apertura de empresas, oficinas, negocios lo que en primera instancia generará demanda de alimentos por parte de los empleados y un sin número de servicios necesarios; por lo tanto, la interacción de negocios ubicados en la zona podría implicar ahorro en tiempo y dinero en los empleados, y una integración vertical u horizontal por parte de las empresas. En resumen, las fuerzas centrífugas permiten que en virtud del aumento de empresas y oficinas en sectores, aumente la demanda de servicios.

En este sentido, según las estadísticas que se encontró en el INEC; sobre la encuesta anual de hoteles, restaurantes y servicios, el total de establecimientos que se encuentran en el sector ascienden a un total de 1.033 aproximadamente, con un personal ocupado

de 92.710 personas cuyas remuneraciones suman 937.582.034 dólares, según lo indica el INEC en el 2009.

Sin duda, el sector de información y comunicación se ubica en los primeros lugares e indica mayor incidencia en cuanto a valor de ventas realizadas en el año se refiere. Véase cuadro N°.6

Cuadro N°. 6
Principales 25 empresas sector servicios
Ventas millones de dólares- Año 2010

Nombre de la Compañía	Ciudad	Actividad	Ventas
Conocel	Guayaquil	Información y Comunicación	1247,89
Otecel	Quito	Información y Comunicación	524,41
Corporación Nacional de Telecomunicaciones CNT	Quito	Información y Comunicación	439,51
OCP Ecuador	Quito	Transporte y Almacenamiento	273,61
Contecon Guayaquil	Guayaquil	Transporte y Almacenamiento	101,23
Saludsa Sistema de Medicina Pre-pagada	Quito	Atención Salud Humana	92,24
Huawei Technologies	Quito	Información y Comunicación	87,81
Oceanbat	Guayaquil	Transporte y Almacenamiento	66,19
Agencia Naviera Agnamar	Guayaquil	Transporte y Almacenamiento	63,75
Compañía Anónima El Universo	Guayaquil	Información y Comunicación	53,88
Broadnet	Guayaquil	Información y Comunicación	51,66
Empresa de Televisión Satelcom	Guayaquil	Información y Comunicación	46,64
TV Cable	Quito	Información y Comunicación	45,02
Ecuasanitas	Quito	Atención Salud Humana	44,57
descaserv Ecuador	Quito	Información y Comunicación	37,57
Directv Ecuador	Quito	Información y Comunicación	37,25
Corporación Ecuatoriana de Televisión (Ecuasiva Guayaquil)	Guayaquil	Información y Comunicación	36,7
Cadena Ecuatoriana de Televisión Canal 10	Guayaquil	Información y Comunicación	36,02
IBM Ecuador	Quito	Información y Comunicación	36,65
Mediecuador-Humano	Quito	Atención Salud Humana	32,33
Industrial Inmobiliaria Teoton Clinica Kennedy)	Guayaquil	Atención Salud Humana	31,58
Codepret	Quito	Información y Comunicación	29,76
Deli Internacional (El español)	Quito	Alojamiento y servicio de comidas	27,92
Tecfood Servicios de Alimentación	Quito	Alojamiento y servicio de comidas	27,91
BMI Iguales Médicas Ecuador	Quito	Atención Salud Humana	27,34

Fuente: Revista N°. 1058

Elaboración: María Belén Chávez

Reflexión final

El panorama, en general, es de crecimiento en términos de PIB; y como referencia del conglomerado empresarial es positivo por el aumento de ventas reportado en la facturación de las principales empresas del país.

Las actividades económicas: comercio, industria, construcción y servicios, presenta una recuperación acompañada de una reactivación de la economía en un panorama positivo, está en gran medida enmarcado por la intervención del Estado. Este ha permitido el dinamismo de cada sector con fuerte inversión y financiamiento, especialmente al sector de la construcción. A su vez, el conglomerado empresarial, le apuesta a la expansión y diversificación.

Por lo tanto, el análisis de los sectores de la economía en términos reales, aprueba el acercamiento para el análisis en el siguiente capítulo de las experiencias internacionales en el tratamiento de los distintos índices de confianza empresarial; pues principalmente se comparará los resultados obtenidos del PIB real con los datos y tendencias que revelara el índice de confianza empresarial que elabora el Banco Central ecuatoriano.

Experiencia Latinoamericana de las encuestas de opinión empresarial

Ante la necesidad de tener indicadores líderes, con el propósito de afrontar los desafíos de información oportuna y de calidad, para anticipar los cambios en la coyuntura económica y el clima de negocios, surgen los indicadores de opinión empresarial. Estos indicadores se consideran de tendencia económica y son el punto de análisis de la investigación.

Es de importancia conocer la opinión del empresariado sobre el desarrollo de las empresas y su entorno, ya que en ella se basa en gran medida la toma de las decisiones y permite generar indicadores oportunos sobre el comportamiento empresarial. Además las encuestas que son la base para la recolección de información para la construcción de índices, incorporan preguntas coyunturales cuando se desea conocer la opinión empresarial sobre algún tema sensible importante para el conocimiento de la situación de la economía.

Para la mayoría de casos, la información consultada no debe requerir en ningún caso la consulta de libros contables, ya que involucra la participación de otros agentes de la empresa pertenecientes al área contable; y mas no a quienes tengan el dominio de la situación estratégica del negocio, lo indispensable para responder este tipo de encuestas. (Gallardo y Perdensen, 2008:13)

Según Gallardo y Perdensen (2008: 14) “Cualquier método de selección de la muestra pretende realizar inferencias respecto al comportamiento de la población objetivo. Las tres alternativas estándares de selección de la muestra son: el censo, el muestreo aleatorio y el muestreo dirigido”. La selección del tamaño de la muestra depende tanto del nivel de precisión exigido por la institución que promueve la encuesta como del método de selección elegido. Si el muestreo es aleatorio existen técnicas convencionales para determinar el tamaño de la muestra; si el muestreo es dirigido, el tamaño de la muestra depende del juicio previo respecto a la representatividad económica que se exige a la muestra en términos de alguna variable de actividad (producción, empleo o ventas).

En lo que concierne a la periodicidad de las encuestas, las trimestrales han sido una práctica común en América Latina, a las cuales se les atribuye la ventaja de sus menores costos y la mayor holgura de tiempo para el procesamiento de los datos. Sin embargo,

en la búsqueda de tener datos oportunos actuales, muchas de las encuestas pasaron a ser de frecuencia mensual; estas son superiores a las trimestrales, principalmente porque entregan información más rápidamente sin el rezago de la obtención o publicación de la información. Adicionalmente, se sostiene la hipótesis de que la periodicidad mensual permite generar hábitos de respuestas con mayor facilidad que las encuestas trimestrales.

Debe cumplirse, además, para que haya confiabilidad en los resultados como lo indica Gallardo y Perdersen (2008: 23) ciertos aspectos, tales como:

- “La adecuada selección de la muestra, de modo que esta permita hacer deducciones respecto de la población”.²⁶
- “Diseño del cuestionario”
- “Recolección y procesamiento de datos”
- “Sesgo de no respuesta”

Además, también Gallardo y Perdersen (2008: 24) menciona que se debe tener en cuenta algunos aspectos importantes referentes a su divulgación; entre estos se destacan los siguientes:

- Transparencia: De preferencia los procedimientos usados para generar sus resultados, no deben ser ocultos, “su metodología debe ser pública, es decir, los usuarios de la encuesta tienen acceso a la información. Algunas veces no obstante, existen restricciones a la publicación de algunos aspectos de la encuesta, cuando las instituciones que las realizan, venden sus resultados a determinado público objetivo”.
- Oportunidad: Si sus resultados están disponibles para los analistas con suficiente anticipación como para que sus resultados puedan ser usados en el análisis coyuntural.
- Coherencia: Si sus resultados no son contradictorios y si a partir de ellos se pueden obtener conclusiones claras.

²⁶ En este punto debe advertirse que aunque la muestra sea seleccionada correctamente en términos de técnicas de muestreo, frecuentemente es errónea, porque sólo se dispone de registros incompletos o erróneos respecto de la población objetivo

- Comparabilidad: “Si los resultados proveen una serie de tiempo consistente, es decir, sin rupturas debidas a cambios en la cobertura de la muestra, las clasificaciones o las definiciones”
- Accesibilidad: “Si los usuarios de la información pueden obtenerla con facilidad en formato electrónico”
- Conformidad con la variable objetivo: “Si los resultados representan coherentemente el comportamiento de la variable objeto”.

En la búsqueda promover el desarrollo y la armonización de las encuestas de opinión empresarial en la región latinoamericana, se realizó un proyecto de armonización y mejoramiento de la calidad estadística de las encuestas de opinión empresarial en la región de doce países de América Latina y el Caribe. En el taller participaron en una serie de talleres y seminarios organizados por la CEPAL y financiado por la Comisión Europea (CE), a partir del año 2000. Éste estuvo enmarco en el proyecto REDIMA (Red de Diálogo Macroeconómico). (Gallardo y Perdersen; 2008: 7)

A partir de la recopilación de los distintos cuestionarios de la industria manufacturera en el marco del proyecto REDIMA; se obtuvo gran parte de información que se desarrolla en este capítulo, y en donde se destacan ciertas características que fueron válidas para complementar la experiencia de los distintos países que se analiza en esta investigación: Argentina, Brasil, Bolivia, Colombia, México y Perú. Se dará a conocer las características relevantes de la estructura de las encuestas de opinión empresarial, objetivos, muestra, periodicidad, entre otros.

Una corta pero significativa recopilación de información de crecimiento real de los países vecinos al Ecuador, permitirá conocer brevemente la situación de cada uno; y a su vez sustentará o no la relación de crecimiento o contracción del sector analizado que presentan los distintos indicadores de confianza empresarial

Es importante además resaltar, que los resultados que se obtengan del análisis gráfico de cada país tan solo son acercamientos que permiten observar el comportamiento de los distintos indicadores durante el período de análisis; mas no son resultados que permitan dar validez a la metodología empleada por cada país.

Estimador mensual industrial: Argentina

Antes de conocer, el trabajo que realiza el país de Argentina, en lo que concierne al tratamiento de las encuestas de opinión empresarial y al desarrollo de su estimador mensual del sector industrial; es necesario indicar brevemente la situación de la economía de este país.

Así pues, la economía argentina se recuperó significativamente en el 2010, con un crecimiento interanual de 9,2%; es tal vez una de lo más altos de la región Latinoamericana luego de la marcada desaceleración por la crisis financiera del 2009. El principal factor de crecimiento fue dado por el consumo tanto privado, como público (CEPAL; 2011a: 1).

Además, varias condiciones influyeron positivamente en las decisiones del consumo de los hogares argentinos; por mencionar, esta la recomposición del mercado de trabajo y el aumento del ingreso de los hogares, en los salarios, seguridad social y protección social (CEPAL; 2011a: 4).

Hablando del PIB real el crecimiento entre los años 2007-2011 ha sido del 6%. Las tasas anuales de variación del 2010 indican que la principal actividad de Argentina es la agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca (28%); seguido el comercio al por mayor y menor (12,1%); la industria manufacturera (9,8%) y la construcción (5,2%) (CEPAL; 2011a: 8).

El gobierno sostiene el impulso a la actividad económica, tanto el ámbito fiscal como el monetario. Argentina tuvo una recuperación económica de los principales socios comerciales y del sector agrícola, luego de un año de sequía extrema, como lo fue el 2009. En tanto, la existencia de ganado, se ubico en el 2010 en un nivel muy similar a los años 2001 y 2002, el nivel más bajo en las últimas 2 décadas (CEPAL; 2011a: 5).

El sector industrial que se comparará con el estimador mensual, experimentó una amplia expansión principalmente durante el 2010, destacándose el repunte de la industria automotriz. También existió un aumento de la producción textil mientras que el petróleo y sector de papel y cartón se mantienen.

En lo que concierne al tratamiento del estimador mensual de la industria (EMI), es el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, Argentina, (INDEC) quien lo calcula; el mismo que mide el desempeño del sector manufacturero sobre la base de información

proporcionada por empresas líderes, cámaras empresarias y organismos públicos que informan sobre productos e insumos representativos (INDEC; 2011).

Objetivo

“Relevar problemáticas, percepciones y prospectivas de las grandes empresas industriales en el actual escenario socioeconómico argentino” (CEP; 2011).

Cobertura

La encuesta argentina se la realiza a nivel nacional

Periodicidad

La encuesta se realiza de manera mensual

Población objeto de estudio

La población objetivo son las empresas del sector industrial manufacturero

Unidad de observación

Empresas líderes, cámaras empresarias

Esquema muestra

Se realiza un muestreo dirigido con inclusión de las mayores empresas por rama de actividad industrial.

Muestra

La población objetivo son las empresas del sector industrial manufacturero, el tamaño de la muestra es de 280 empresas que conforman un panel (Gallardo, Perderson; 2008:36).

Características

La encuesta de opinión empresarial de Argentina tiene carácter obligatorio de respuesta sumado a confidencialidad de los datos suministrados.

El cuestionario, por su lado, contiene preguntas con referencia al mes en curso, en comparación con lo ocurrido el mes pasado, y expectativas del futuro. En los meses de marzo, junio y septiembre se hace referencia al trimestre y a la comparación trimestral.

Las variables analizadas según el INDEC (2000) en el cuestionario argentino son:

- **Producción:** Analiza el destino de la producción, que puede ser demanda interna, externa o ambos mercados, este tipo de preguntas se las realiza con frecuencia mensual.
- **Demanda interna:** Analiza el ritmo de ventas internas; se consulta en forma mensual y en los periodos trimestrales se consulta el trimestre actual respecto a igual trimestre del año anterior
- **Demanda Externa:** Consulta acerca del ritmo de exportaciones totales. A partir del mes de septiembre del año 2000 se interroga separadamente sobre las exportaciones destinadas a países del Mercado Común del Sur (Mercosur).

La encuesta constituye un indicador valioso en la coyuntura, por lo cual el INDEC, procura el reajuste metodológico, la incorporación progresiva de sectores, mejorar la gestión y actualización de los métodos de levantamiento.

Para el tratamiento de aquellas preguntas que no son contestadas no existe problema según el INDEC, ya que existe una tasa de respuesta alta. (Gallardo, Perderon; 2008: 37). El formato de la encuesta se la puede observar en el Anexo A

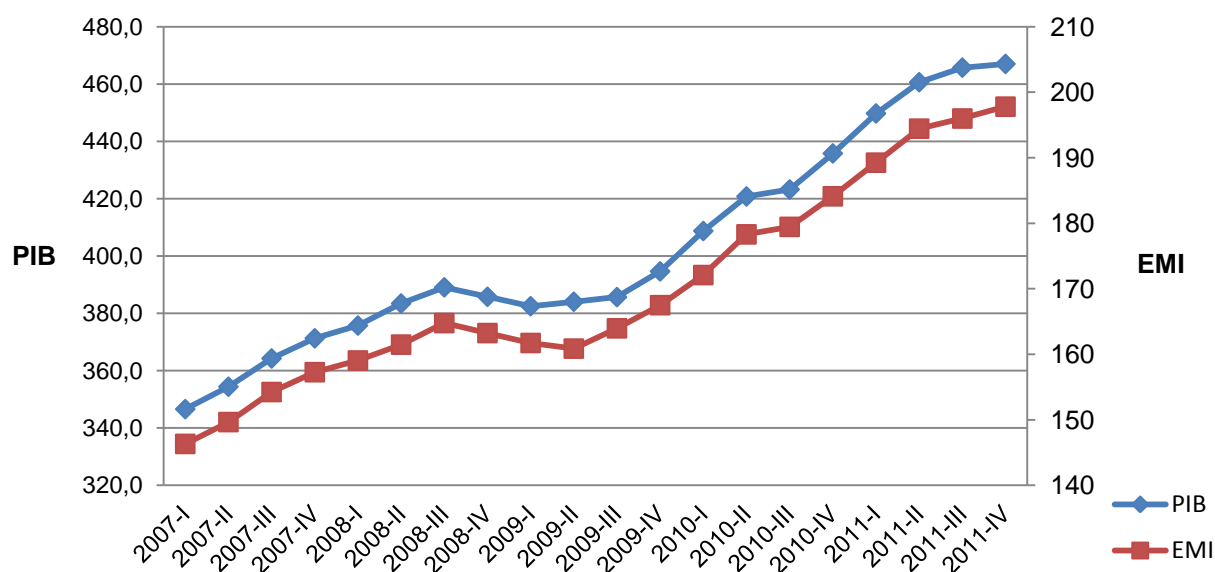
Difusión

Los resultados están disponibles en Internet; www.indec.gov.ar. Se publican dos resultados de la encuesta: un informe de avance (resultado preliminar) se publica el día 15 de cada mes y un informe final es publicado el día 22 ó 23 de cada mes.

Resultados

El EMI comparado con el PIB a precios constantes de 1993, muestra una tendencia coincidente durante todo el período 2007-2011; por lo tanto, los datos que reporta el conglomerado de las empresas líderes, cámaras empresarias y organismos públicos que informan sobre productos e insumos representativos brinda confianza; pues no subestima la realidad económica argentina. Véase gráfico N°. 18

Gráfico N°. 18
PIB a precios constantes 1993 vs. EMI
2007- 2011



Fuente: (INDEC: 2011)

Elaboración: María Belén Chávez

Con respecto al tratamiento de no respuestas que realiza la encuesta argentina; en el estudio se pregunta en uno de los ítems sobre la variable demanda, separada entre demanda interna y externa, lo cual contradice a lo propone Gallardo y Perdersen (2011: 36). “No obstante, la forma en que se consulta esta variable no corresponde a las recomendaciones internacionales ‘(OECD, 2003)’ ya que se compara la demanda en relación al mes anterior, en lugar de hacerlo con respecto al nivel de demanda considerado normal.

Sin embargo, como se ha observado, pese a no coincidir con la propuesta dada, los resultados obtenidos son positivos en la encuesta argentina. Para observar la encuesta véase anexo A.

Encuesta de la industria de transformación: Brasil

Un previo conocimiento de la economía Brasileña, permitirá lograr asentar una base de la situación que será posteriormente comparada con el índice de confianza industrial obtenida de las encuestas cualitativas que realiza el país.

En términos de crecimiento, se destaca la recuperación de la economía brasilera del impacto de la crisis internacional, con un crecimiento del 7,5% para el año 2010 en donde se dio un aumento del empleo formal, que alcanzó 2,1 millones de nuevos puestos de

trabajo; y mostró decrecimiento en el último período 2010-2011 al 2.5%, según lo reporta el Banco Central de Brasil en el reporte de coyuntura macroeconómica. En tanto que en términos reales durante los años 2007-2011, fue del 4% (Banco Central de Brasil; 2012).

Dentro de las actividades económicas que realiza el país, la manufactura tiene una tasa anual de variación de 11,6%; la más alta dentro del crecimiento de la economía brasilera; muy seguida se encuentra la actividad de la agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca; y la construcción con una tasa de 10,1% (CEPAL; 2011b: 8).

En lo que concierne a los indicadores de la producción industrial, que será la rama de actividad económica que se tratará con el índice de confianza respectivo; la producción física de industria registró una expansión anual de 10,4% en el año 2010; este crecimiento fue del 13,4% de industria extractiva y de 10,3% de transformación.

Brasil en cuanto al tratamiento del índice de confianza empresarial, es obtenido de la encuesta coyuntural de la industria de transformación; éste es un levantamiento estadístico elaborado, por el Instituto Brasileño de Economía de la Fundación Getulio Vargas (IBRE/FGV); este levantamiento genera información de carácter mayoritariamente cualitativo. Proporciona, mensualmente, señales sobre la situación general de la economía y sus tendencias (FGV, IBRE; 2011: 2).

Objetivo

Generar información de carácter mayoritariamente cualitativo; para así poder proporcionar señales sobre el estado general de la economía y sus tendencias para orientar decisiones empresariales y de política económica (FGV, IBRE; 2011:2).

Cobertura

Se lo realiza en 24 Estados de todo el país

Periodicidad

Mensual

Población objeto de estudio

La población objetivo son las empresas de la industria de transformación. Como marco muestral se utilizan directorios empresariales de la Fundación Getulio Vargas y en particular del Instituto Brasileño de Economía (Gallardo y Perdersen; 2008: 44).

Unidad de observación

La empresa del sector industrial

Esquema de muestra

La muestra se realiza de manera dirigida y estratificada por segmento industrial y tamaño de empresas. El tamaño de las empresas se distribuyen entre: grandes, medianas y pequeñas (Gallardo y Perdersen: 2008: 44).

Muestra

La muestra se compone de un panel fijo que contiene las empresas más importantes de las principales capitales del país, más una parte flexible de empresas informantes que se alternan en forma controlada.(Gallardo y Perdersen; 2008: 44)

“Las empresas de la muestra son estratificadas en cuatro sectores, 21 géneros y 127 ramas industriales” (FGV, IBRE; 2011: 8).

Características

La encuesta brasileña industrial involucra cuatro sectores que se definen según las categorías de uso: los bienes de consumo, bienes de capital, materiales de construcción y bienes intermedios; por lo tanto, las preguntas van enfocadas a estos sectores. (FGV, IBRE; 2011: 8).

Se ofrece una orientación sobre la situación actual y tendencias a corto plazo del sector industrial brasileño; la encuesta permite comparar las expectativas de la empresa con el promedio del sector y evaluar la situación del segmento.

En la encuesta se obtiene información acerca del nivel de utilización de la capacidad instalada, demanda, stocks, situación de los negocios, empleo, volumen de producción física. En cambio, las preguntas que se hacen de manera trimestral son: factores limitantes a la expansión de la producción en el corto plazo, condiciones de crédito, tiempo de suministro, turnos de trabajo, precios, costos empresariales, compras de materias primas y componentes (FGV, IBRE; 2011: 4 y 5).

La encuesta de carácter cualitativo tiene como opciones de respuesta: (mayor / igual / menor, mejor / igual / peor), a excepción de los ítems del nivel de utilización de la capacidad instalada y el número de turnos de trabajo, para los que la información

obtenida es de carácter cuantitativo; es importante rescatar, que la encuesta utiliza estos datos cuantitativos para agregar valor a la misma (FGV/IBRE; 2011: 13).

Para realizar las predicciones y las observaciones se realizan de manera comparativa (mayor / mejor, menor / peor o igual); de la misma manera como se lo realizó para la situación actual; mientras que para las evaluaciones, a su vez, se refieren al nivel absoluto de la variable (fuerte / débil, excesivo/ insuficiente o normal) (FGV/IBRE; 2011: 13).

Hay elementos que se incluyen en la encuesta solo una vez al año, para ampliar el aporte al conocimiento de la situación del sector industrial brasileño; estos elementos se añaden en los meses de enero, abril, julio y octubre. Los temas que se abordan son tales como: la inversión en capital físico, los factores limitantes para el crecimiento económico sostenido y las previsiones de las variables económicas en el año siguiente (FGV/IBRE; 2011: 13).

Según la Fundación Getulio Vargas (2011: 11), para ponderar y mostrar los resultados obtenidos de la encuesta brasileña, “la mayoría de las respuestas en la encuesta de la industria es ponderada, a nivel del género industrial, por los ingresos de las empresas integrantes de la muestra”. A partir de esto para llegar al resultado de la industria manufacturera desde los géneros industriales, la ponderación se realiza de acuerdo con el respectivo valor de la transformación industrial o del personal ocupado, según datos del IBGE²⁷

Una vez culminada la encuesta, los resultados permiten obtener el índice de confianza de la industria (ICI); este indicador se define como la media ponderada de los indicadores de los siguientes ítems regulares: (FGV/IBRE; 2011: 16).

- Nivel actual de demanda global
- Nivel actual de stocks
- Situación actual de los negocios
- Producción prevista

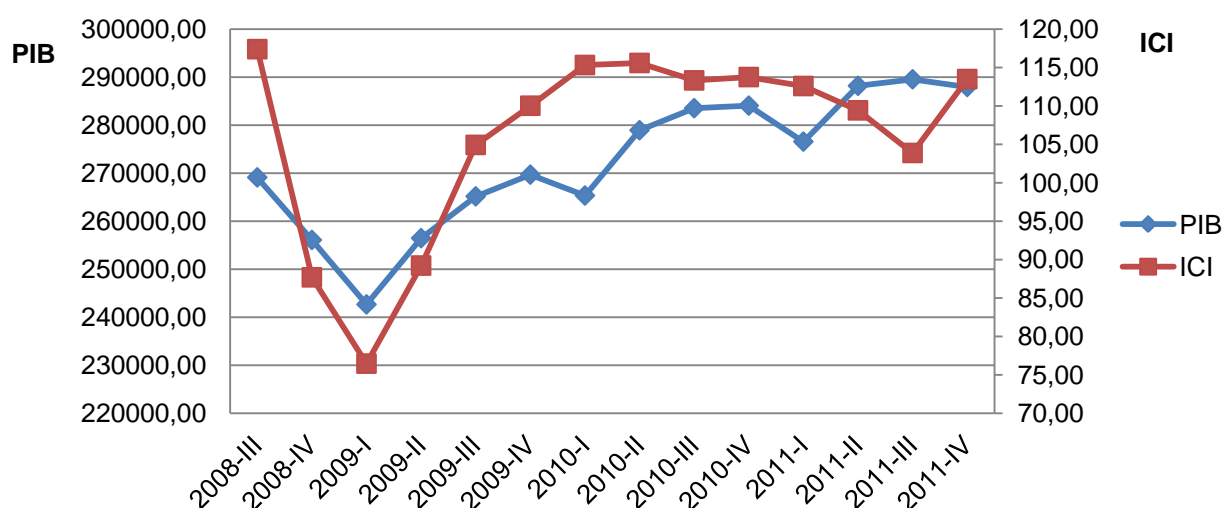
²⁷ Hasta julio de 2006, los pesos eran determinados por el Censo del IBGE de 1985. Desde octubre de 2006, las ponderaciones pasaron a ser cambiados cada año, según datos de la Encuesta Industrial Anual-EIA Empresa, IBGE. En la misma ocasión, las series históricas se revisaron a partir de enero de 1995.

- Empleo previsto
- Situación de los negocios prevista

Resultados

Comparados el PIB a precios constantes de 1995 con el ICI, se logra observar como el ICI subestima de cierta forma la situación de la economía brasileira, ya que durante el período analizado se encuentra por encima de la línea de tendencia que indica el PIB brasileiro; sin embargo en términos generales la tendencia que siguen estos dos indicadores es casi similar. Por lo tanto se considera al ICE como indicador bastante cercano a la realidad de la economía de Brasil. Véase gráfico N°. 19.

Gráfico N°. 19
PIB a precios constantes 1995 vs. ICI
2009-IV a 2011-II

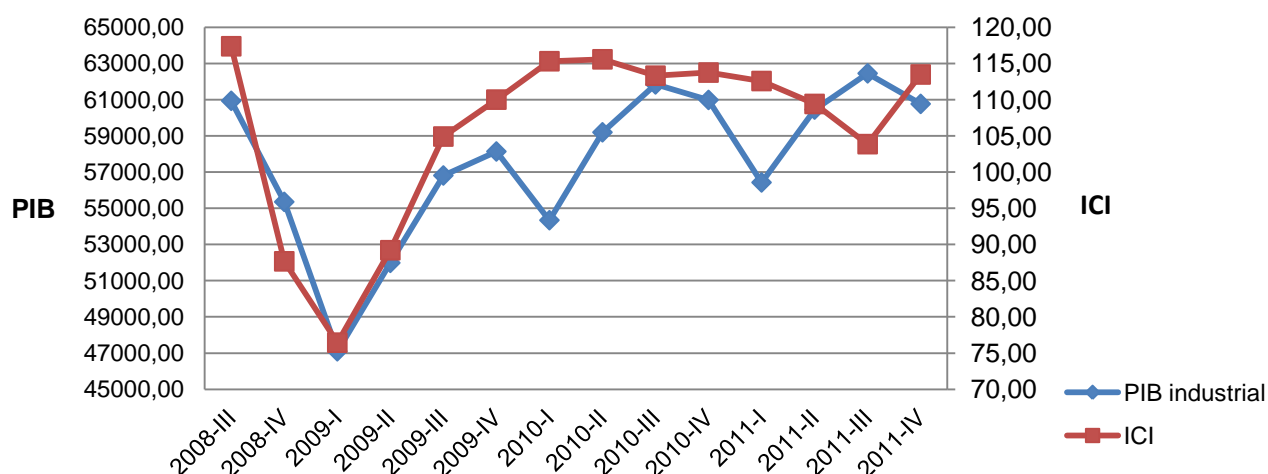


Fuente: FGV/IBRE- Instituto Brasileiro de Geografia y Estadística
Elaboración: María Belén Chávez

El ICI, al ser un indicador que pertenece solo a un sector de la economía brasileña, la industria de transformación, es importante de igual forma compararlo con el PIB del mismo sector.

Se analiza por lo tanto al ICI con el PIB del mismo sector, es decir en referencia al sector industrial; se observa que el ICI cualitativo de este país es bastante acertado puesto que la tendencia de crecimiento es similar. Las pequeñas variaciones que se presentan en el gráfico no son trascendentales para descalificarlo como un indicador oportuno. Véase gráfico N°. 20

Gráfico N°. 20
PIB industrial a precios constantes 1995 vs. ICI
2009-IV a 2011-II



Fuente: FGV/IBRE- Instituto Brasileiro de Geografia y Estadística
Elaboración: María Belén Chávez

En razón de lo oportuno que llegó a demostrar el ICE luego de su comparación con el PIB, se debe conocer la estructura del cuestionario, éste, presenta mayor complejidad de la formulación de preguntas realizadas en términos de exigencia de carácter cuantitativo en ciertos ítems que dificultan la capacidad de respuesta; véase anexo B. Este tipo de preguntas tienen un carácter de respuesta porcentual, exige el uso de un conocimiento contable de la situación de la empresa; contradiciendo la sugerencia propuesta por Gallardo y Perdesen (2008:13) “Información consultada no debe requerir en ningún caso la consulta de libros contables, pues esto toma tiempo e involucra la participación de otros agentes dentro de la empresa”; sin embargo, los resultados obtenidos del ICI son oportunos y no han sido afectados por esta situación.

Difusión

La metodología es pública y está disponible en Internet, en la página web www.fgv.br de manera gratuita; sin embargo, ciertos resultados no están totalmente disponibles, y la FGV vende a las empresas e instituciones que los demandan.

Encuesta opinión empresarial: Colombia

El vecino país de Ecuador, Colombia, también es uno de los cuales dentro de la región Latinoamericana trabaja en la elaboración del índice de confianza empresarial. En primera instancia en general se debe conocer la situación económica del país; pues el principal indicador el PIB se comparará con el índice de confianza industrial. Así pues Colombia superó las estimaciones de crecimiento de la economía para el 2010 alcanzando un 4,3%; la principal estrategia del actual presidente Juan Manuel Santos es impulsar a cinco sectores líderes: innovación, agricultura, infraestructura de transporte, minería y vivienda.

En el 2011, Colombia fue destino de inversión de las firmas Fitch Ratings, Estándar & Poor's y Moody's debido a la calificación de estabilidad macroeconómica, favorables perspectivas de crecimiento de a mediano y el manejo de la deuda pública; así como el fortalecimiento del marco legislativo para la adecuada gestión fiscal (CEPAL; 2011c: 1).

Varias razones de la leve contracción de la economía a del año 2010; fue debido a la ola invernal que vivió el país; sin embargo no afectó en gran medida el desempeño del comercio y la industria, con excepción de la agricultura, que fue el sector mayormente afectado.

Las actividades que desarrolla en mayor parte Colombia, y en donde, se presento mayor crecimiento en el 2011 fue: la construcción (12,2%); el comercio, reparación, restaurantes y hoteles (9,3%); y transporte, almacenamiento y comunicaciones (10,5%). (DANE; 2011b)

El crecimiento en términos reales de la economía colombiana fue en promedio del 4% durante el período 2007-2011. Para el caso del crecimiento únicamente del sector de la industria es en promedio 2%; este sector es aquel con el que trabaja el índice de confianza empresarial colombiano, por lo que, es importante tener un conocimiento de su situación general.

Una vez conocida en términos generales la situación de los colombianos y colombianas; se estudiará el tratamiento que este país realiza en cuanto a la elaboración de la encuesta de opinión empresarial, (EOE). Esta encuesta es realizada por la Fundación Superior para el Desarrollo, Fedesarrollo, desde 1980, la cual tiene representatividad nacional y busca conocer las principales variables que caracterizan la actividad manufacturera (Gallardo, Perdersen; 2008: 45).

Objetivo

Elaborar un índice que anticipe en forma reducida y simplificada las fluctuaciones en el nivel de la actividad económica; presentan en forma agregada para el total de la industria y en forma desagregada por ramas industriales, tamaño de empresas y clasificación exportadora y no exportadora (Becerra, Prada; 2007).

Cobertura

Se lo realiza a nivel nacional

Periodicidad

La encuesta se la realiza de manera mensual;

Población objeto de estudio

Todas las empresas legalmente constituidas de áreas urbanas y del sector industrial manufacturero, con activos superiores a los 210 millones de pesos colombianos a precios del año 2006 (Gallardo, Perdersen; 2008: 47).

Unidad de observación

Fedesarrollo analiza la empresa colombiana

Esquema de muestra

Muestreo probabilístico estratificado; la muestra se selecciona cada vez. La estratificación de la muestra se hace por ramas productoras de acuerdo a la clasificación (Gallardo, Perdersen; 2008).

Muestra

El tamaño de la muestra es de 1200 empresas; es decir, un séptimo del marco muestral (Arbeláez; 2001).

Características

La encuesta de opinión empresarial está dividida en dos secciones, una dirigida a la industria y otra al comercio. La encuesta a industriales cuenta con once preguntas relacionadas con la situación actual de las empresas y, adicionalmente, con sus

expectativas del corto y mediano plazo. La encuesta se concentra en el negocio principal de la empresa y se calcula sobre producción. (Julio, Grajales; 2011: 8).

Para aquella situación de no respuestas; el procedimiento usado para el tratamiento de estas, se asume que en promedio se comportan igual que las respuestas efectivas.

En lo que concierne al cuestionario como tal de la EOE, son primordialmente cualitativas, muy excepcionalmente cuantitativas (capacidad instalada, módulos especiales), el sondeo indica tendencia no magnitud de cambios.

Se pueden según Julio, Grajales (2011: 8) clasificar en tres grupos generales de preguntas:

- Preguntas normales
- Preguntas especiales, que contienen ítems sobre: inversión; exportaciones; condiciones para la inversión (económicas y socio-políticas); utilización de capacidad instalada, empleo.
- Preguntas del módulo, las mismas que realiza en cualquier momento del año como instrumento para analizar algún hecho económico específico, percepción del empresariado sobre políticas o medidas del gobierno.

La encuesta de Fedesarrollo construye el índice de confianza industrial (ICI), presentados en el boletín de la Encuesta de opinión empresarial EOE.

Difusión

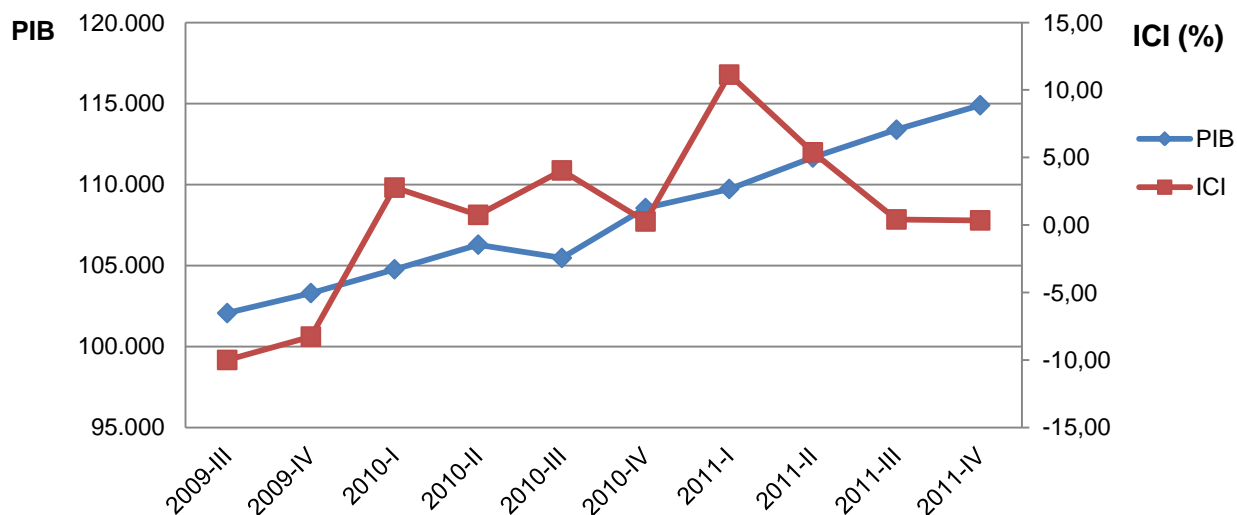
Los resultados de la encuesta se publican en la página web de Fedesarrollo. www.fedesarrollo.org.co

Resultados

Los resultados de crecimiento de la economía colombiana a partir de la recuperación de la crisis financiera internacional y, además, de la presencia de shocks de oferta naturales que tuvo que enfrentar en el año 2010; se ve reflejado en el aumento de la línea de tendencia del PIB. Por su lado, el ICE posee mayor número de oscilaciones que las que presenta el PIB; además subestima la situación durante los años 2010 hasta el segundo trimestre 2011 y la desestima a partir del tercer trimestre. En efecto, pese a esta noción

gráfica, este indicador no se aleja del crecimiento del PIB; por lo tanto, es un indicador conveniente. Véase gráfica N°. 21.

Gráfico N°. 21
PIB precios constantes de 2005 vs. ICI
2009-III a 2011-II



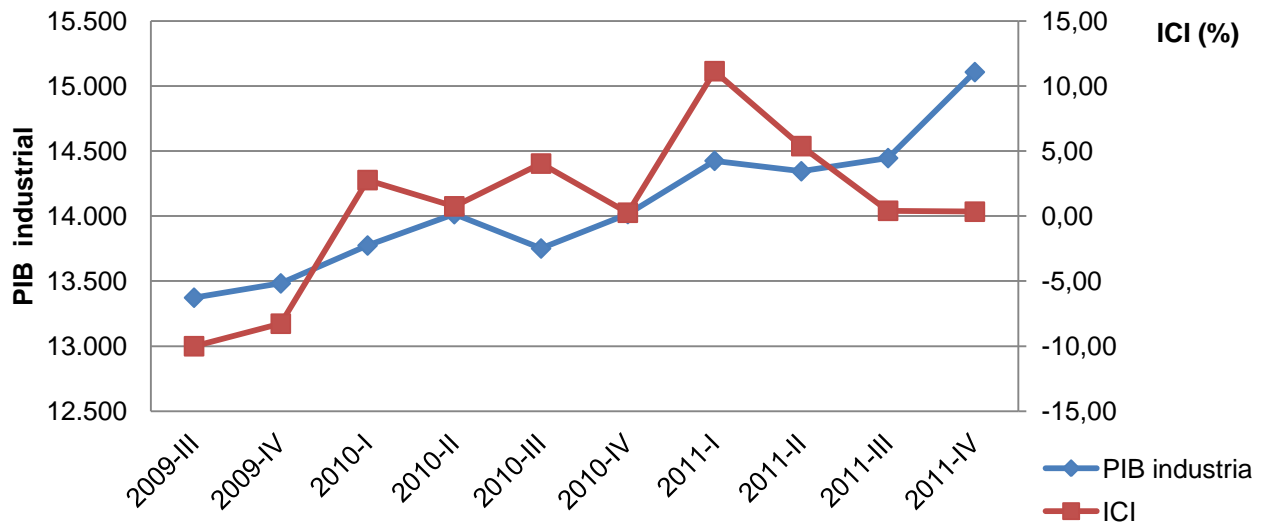
Fuente: Fedesarrollo, Departamento Administrativo Nacional de Estadística.

Elaboración: María Belén Chávez.

Si bien el ICI, pese a ser un indicador tan solo de un sector de la economía colombiana, el sector industrial, es un buen reflejo de la economía en su conjunto; es importante, además, compararlo con el PIB de dicha rama de actividad económica

Para lo cual, gráficamente se observa que el ICI es un indicador muy conveniente, pues es compatible con las fluctuaciones del PIB a lo largo del periodo analizado, tan solo en ciertos trimestres varía de la realidad económica. En general el indicador es oportuno para la noción del escenario económico de Colombia. Véase gráfica N°. 22

Gráfico N°. 22
PIB Industria Manufacturera precios constantes de 2005 vs. ICI
2009-III a 2011-II



Fuente: Fedesarrollo, Departamento Administrativo Nacional de Estadística.

Elaboración: María Belén Chávez.

Parte de los resultados positivos que muestra el índice, es consecuencia de un cuestionario práctico, con carácter sencillo de preguntas que permite la facilidad de respuesta. Es un cuestionario corto, sobrio y completo. Véase anexo C.

Encuesta de expectativas macroeconómicas: Perú

El crecimiento de la economía peruana según la CEPAL en el 2011, reflejado en el indicador macroeconómico, el PIB, obtuvo un valor del 7%; impulsado por la continuación del elevado dinamismo tanto de la demanda interna, en particular del consumo e inversión privados; y de la demanda externa, con el contexto de un cambio de gobierno.²⁸

El crecimiento es el reflejo del aumento de las exportaciones, apoyado en la recuperación de la economía internacional y la mejoría de condiciones de acceso a varios mercados, debido a la firma de acuerdos de libre comercio.

Según el indicador de la economía 2011 que informa el Banco Central de Reserva del Perú; los sectores de la economía peruana que tuvieron mayor crecimiento fueron: otros servicios (48,9%), comercio (15,2%), manufactura (14,8%), agropecuario (7,20%) y

²⁸ En julio 2011 tomó posesión el nuevo presidente de la República del Perú, Ollanta Humala.

construcción (6,50%). Se destaca al Perú, como uno de los países de América Latina en el cual el crecimiento del sector de minería e hidrocarburos (4,9%) no presenta el mayor crecimiento, como lo hace la mayoría de países cuya dependencia de crecimiento es principal.

En tanto se hace referencia a las encuestas del empresariado peruano, conocida en este país como: la encuesta de expectativas macroeconómicas, es elaborada por la Gerencia de Estudios Económicos del Banco Central de la Reserva del Perú (BCRP).

Objetivo

Recopilar información de los agentes económicos sobre sus pronósticos de las variables macroeconómicas más importantes como inflación, crecimiento del PIB, tipo de cambio y tasas de interés, y conocer los principales factores que afectan el ciclo productivo y el entorno de negocios con la finalidad de poder anticipar probables cambios de tendencia y sus efectos en el comportamiento agregado de la economía a corto plazo. Constituyen adicionalmente fuentes complementarias de información a las estadísticas oficiales (BCRP, 2009).

Cobertura

Se la realiza a nivel nacional.

Periodicidad:

Se lo realiza de manera mensual.

Población objetivo

La población objetivo son todas las empresas del sector industrial manufacturero con al menos 50 trabajadores (Gallardo, Perderson; 2008: 62).

Unidad de observación

La empresa del sector manufacturero.

Esquema de muestra

La selección de la muestra se realiza por muestreo dirigido a partir de un directorio de empresas.

Muestra

La muestra está compuesta por las 450 empresas (Gallardo, Perdersen; 2008).

Características

Conocida la población objetivo, a partir de esto la selección de la muestra se realizó por muestreo dirigido, a partir de un directorio de empresas, conocido como “Perú: The Top 10,000 companies”²⁹ y se eligió a las empresas más representativas del directorio (Gallardo, Perdersen; 2008: 62).

La encuesta expectativas macroeconómicas es una de las más completas, ya que un cuestionario para todo el tipo de índices de confianza; para el caso del cálculo del IEE (índice de expectativa económica), se toman las preguntas que conciernen a la expectativa de las empresas peruanas.

La encuesta responde a las inquietudes, la situación de la economía, empresa y sector del próximo mes; la situación de la economía, empresa, y sector en los próximos tres meses (Gallardo, Perdersen; 2008: 62).

Las variables analizadas en los sondeos son:

- Producción: Analiza el destino de la producción, que puede ser demanda interna, externa o ambos mercados. Este tipo de variable tiene frecuencia mensual.
- Demanda interna: Analiza el ritmo de ventas internas, se consulta en forma mensual y en los periodos trimestrales se consulta el trimestre actual respecto a igual trimestre del año anterior.
- Demanda externa: Consulta acerca del ritmo de exportaciones totales. A partir del mes de septiembre del año 2000 se interroga separadamente sobre las exportaciones destinadas a países del Mercosur.

La frecuencia de la encuesta es mensual y trimestral (trimestre actual respecto a igual trimestre del año anterior). La encuesta contiene tres preguntas de las expectativas cuantitativas respecto de variables macroeconómicas claves (PIB, índice de precios del

²⁹ Directorio realizado por la casa editora Perú: Top Publications como parte de las actividades del Año de las Cumbres Mundiales en el Perú, la casa editora Peru: Top Publications

consumidor y tipo de cambio). Además, contiene catorce preguntas cualitativas, la mayoría con tres alternativas de respuestas (Gallardo, Perderson; 2008: 61).

Para el tratamiento de las respuestas que no se contestan, se asume que las expectativas de quienes no respondieron siguen una distribución similar a la de aquellas que sí respondieron, por lo tanto no se esperaría grandes diferencias con los resultados que se habrían obtenido con una tasa de respuesta al 100%.

Adicionalmente, el Banco, realiza dos encuestas de periodicidad trimestral: una encuesta especial al sector construcción y otra encuesta en las diferentes regiones del país. La encuesta especializada al sector construcción se lleva a cabo a partir del año 2007 y se aplica en los meses de marzo, junio, setiembre y diciembre indagando sobre variables relativas a la situación del sector. Por su parte, la encuesta trimestral de percepción regional, investiga sobre la situación y perspectivas de una muestra de 400 empresas representativas de todas las regiones del país y se aplica en los meses de enero, abril, julio y octubre.

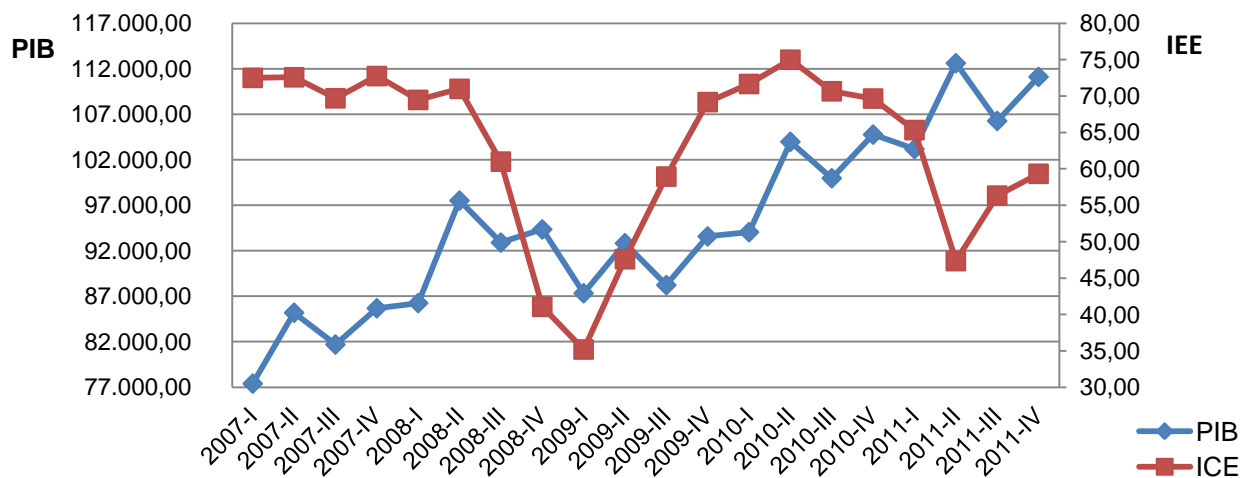
Difusión

Los resultados de las expectativas de variables macroeconómicas se difunden en los resúmenes Informativos junto con el resultado de la inflación del mes previo, lo cual ocurre por lo general en la primera semana de cada mes. La encuesta se publica cada mes en la página web del Banco de la Reserva Federal del Perú. www.bcrp.gov.pe.

Resultados

El caso peruano el IEE, una vez realizado un análisis gráfico; se observa que es un indicador que subestima el crecimiento de la economía, pues muestra mayor crecimiento que el que revela la línea de tendencia del PIB; inclusive, las líneas de tendencia son divergentes entre los años 2007 y 2008. Los indicadores muestran coincidencia en un punto del período, en el año 2009, año de consecuencias de la crisis financiera internacional del año 2008; por lo tanto, se podría considerar en un indicador no adecuado para conocer la situación económica peruana. Véase gráfica N°. 23.

Gráfico N°. 23
PIB millones de soles de 1994 vs. IEE
2007-I a 2011-II



Fuente: (Banco Central de la República del Perú; 2011)
Elaboración: María Belén Chávez

Como resultado negativo de esta observación netamente gráfica del caso peruano en el tratamiento del índice de confianza económica, se supone en parte que es consecuencia de un complejo cuestionario; éste posee un compendio de preguntas que inclusive involucran carácter macroeconómico; exigen al encuestado ampliar el horizonte no tan solo a la situación de su empresa, sino más bien de su apreciación de la economía peruana en general. En efecto, la obtención de resultados se ven afectadas con la desestimación de la noción de la economía comparada con los datos presentados por el Banco de la República del Perú sobre el PIB real. Por lo tanto pese a tener un cuestionario breve, la encuesta peruana no demuestra ser apropiado como indicador de la economía. Véase el cuestionario en el anexo D.

Encuesta de opinión empresarial: México

Según la Conferencia de las Naciones Unidas para el Comercio y el Desarrollo (UNCTAD); México está bajo la denominación de economía del desarrollo; este país también forma del desarrollo de encuestas para el empresariado.

México, el onceavo país más poblado del mundo, enfrentó la crisis global, con la instrumentación de políticas contracíclicas, y más bien impulsó el empleo, la confianza del consumidor. Según la Organización Internacional del Trabajo (OIT), los centros estadísticos de Estados Unidos, Canadá y la OCDE, la tasa de desempleo del país en el

2010 fue la menor del continente americano, generando principalmente fuentes de empleo formal en el sector privado.

El país logró superar la recesión global de 2008-2009 sin experimentar crisis fiscales o financieras, y lo ha realizado de manera sólida pese que experimentó disminución en la calidad de los empleos³⁰; el PIB real aumentó 5,5% en el 2010, fruto de un auge de exportaciones especialmente a los Estados Unidos; mientras que el consumo y la inversión privados crecen con cierto rezago, pero se incrementan a partir del incremento de la confianza consumidores y empresas (Valle; 2012).

En términos generales el crecimiento económico del país reportó un 4,5% el último trimestre del 2011. La producción durante el primer trimestre del 2012 superó el pronóstico debido a un repunte en la actividad industrial y la recuperación del sector agropecuario” (Valle; 2012).

Por su lado, el crecimiento economía en términos reales del PIB, ha sido paulatino, así, durante el período ha sido del 1%. En tanto que la esfera empresarial; específicamente las pequeñas y medianas empresas, con base en información del Instituto Nacional de Estadística Geografía e Informática (INEGI), se estima que estas constituyen el 99% del total de unidades económicas del país, representan alrededor del 50% del PIB y contribuyen a generar más del 70% de los empleos en México.

México realiza la encuesta mensual de opinión empresarial (EMOE), la realiza el Instituto Nacional de Estadística, Geografía e Informática (INEGI). Es partir del año 2003 que deja de ser una encuesta de periodicidad trimestral a mensual.

Objetivo

Generar mensualmente indicadores cualitativos de tendencia sobre la actividad de las empresas de la industria manufacturera, que permitan conocer anticipadamente el comportamiento del sector y sirvan de apoyo a la toma de decisiones en materia política industrial (INEGI; 2009:3).

Cobertura geográfica

Es de alcance nacional y la muestra es representativa del conjunto de todas las entidades federativas del país (INEGI; 2009:3)

³⁰ Se menciona el término calidad de los empleos, se hace referencia ha empleos con salarios mas bajos y la participación del sector informal.

Periodicidad

Mensual

Población objeto de estudio

Las empresas manufactureras que son parte del directorio del censo económico de 2004, que cuentan con más de 100 personas ocupadas, lo que representa el 65% del total de la cobertura del personal ocupado y el 86% de la producción bruta, de dicho Sector (INEGI; 2009:5).

Unidad de observación

La empresa manufacturera

Esquema de muestreo

Es probabilístico y estratificado, con selección aleatoria e independiente en cada estrato, tomando como variable de estratificación el personal ocupado, seleccionando a las empresas que cuentan con más de 1.000 trabajadores (INEGI; 2009: 5).

Muestra

Está constituida por las 503 empresas en relación con el personal ocupado por las empresas del sector manufacturero (INEGI; 2009: 6).

Características

La encuesta se realiza con base a la necesidad de generar indicadores adelantados que den una idea del rumbo del sector en el que se desarrollan las empresas, para lo cual basa su diseño conceptual en recomendaciones de organismos nacionales e internacionales.

A partir de la información obtenida por la encuesta se genera de manera conjunta con el Banco de México tres indicadores compuestos sobre la evolución del sector manufacturero: el indicador agregado de tendencia (IAT); el indicador de pedidos manufactureros (IPM), los cuales dan la idea de la tendencia de la actividad económica de las empresas, y el indicador de confianza del productor (ICP), que denota la confianza de los productores del sector manufacturero, en cuanto a la situación económica del país

y de las empresas, así como el momento adecuado para realizar inversiones (INEGI; 2009: 21).

En el caso de la investigación, se tomará en cuenta al IAT, puesto que este toma información cualitativa de manera mensual; resume las respuestas de las empresas y permite el análisis de las tendencias que registra y registrará el sector.

El IAT se calcula con las respuestas sobre la situación presente para las preguntas de la producción, utilización de planta y equipo, demanda nacional de los productos de la empresa exportaciones y personal ocupado. Cada respuesta tiene cinco alternativas (mucho mayor, mayor, igual, menor y mucho menor), el ponderador de cada variable serán las ventas, el activo fijo o el personal ocupado (INEGI; 2009: 21).

Las variables captadas por el cuestionario son de producción, demanda externa, importaciones, personal ocupado, inventario de materias primas, inventario de producto terminado, expectativas (INEGI; 2009: 21).

En el caso de no respuestas de preguntas se atribuye el cargo de los datos según la tendencia dada el mismo mes del año anterior, cuando la empresa demuestra tener ciclos bien definidos; para el caso de empresas medianas y pequeñas se corrigen los factores de la expansión para generar los resultados, no se realiza ningún tipo de atribución. Cuando se da el caso que una empresa por motivos desconocidos deja de contestar la encuesta después de un año se la sustituye por otra de la misma actividad y tamaño; esto se realiza en el caso de medianas y pequeñas empresas (Gallardo y Perdersen; 2007: 60).

Difusión

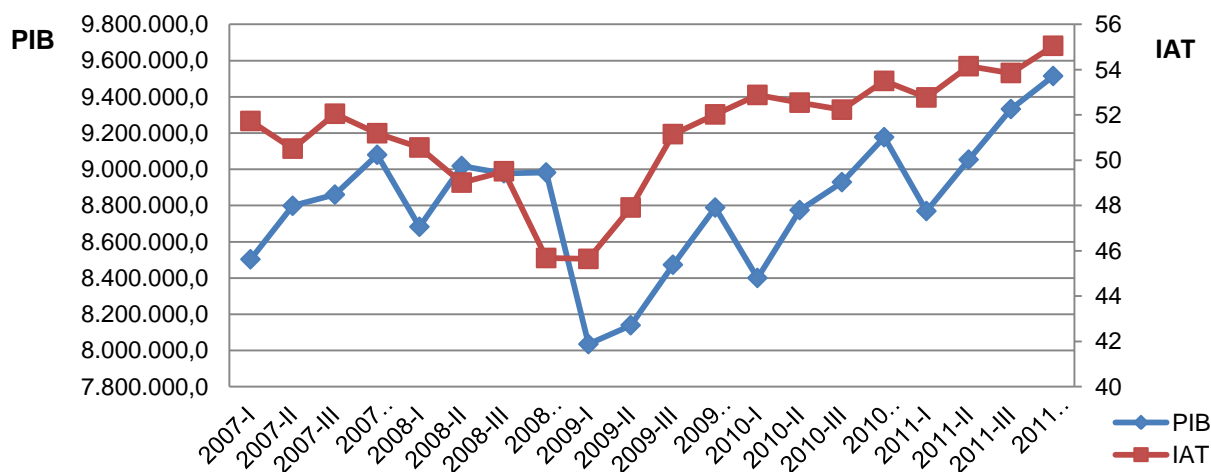
La información se publica cada mes entre el primer y segundo día de haber concluido el mes de referencia. Los resultados de la encuesta son publicados en la página Web de INEGI. www.inegi.gob.mx.

Resultados

Los resultados más evidentes que se observan al comparar los dos indicadores, IAT y PIB, es la similar tendencia que presentan durante el análisis; estos inclusive llegan a ser bastante coincidentes. De la misma manera como se comentado en reiterados escenarios durante el desarrollo de esta investigación, todos dirigen un decrecimiento en la economía en el año 2009, y la recuperación de la misma en años posteriores.

Por lo tanto, al comparar el PIB a precios constantes 2003 de México con el IAT, las líneas de tendencia siguen la misma trayectoria, un perfil similar que permite al IAT ser adecuado para conocer la situación de la economía de México. Véase gráfica N°. 24.

Gráfico N°. 24
PIB a precios constantes 2003 vs. IAT
Millones de Pesos
2007 a 2011-II



Fuente: Banco Central de México, Instituto Nacional de Geografía y Estadística
Elaboración: María Belén Chávez

Resultados positivos del IAT, es consecuencia de un cuestionario oportuno y accesible. México desarrolla la encuesta en ocho ámbitos, es un poco más extensa que las anteriores encuestas, sin embargo, es bastante clara en sus preguntas para la obtención de resultados eficientes. Para conocer sus preguntas, se puede observar el anexo E

Encuesta opinión empresarial: Ecuador

El índice de confianza empresarial ecuatoriano como se lo indicó en el marco teórico lo trabaja del Banco Central del Ecuador para efectuar y difundir análisis de coyuntura de varios sectores productivos del Ecuador, a fin de conocer la evolución de variables “adelantadas” al ciclo económico.

Una vez estudiada su metodología, que se encuentra en el marco teórico de esta investigación, se da a conocer los resultados obtenidos a partir de en primera instancia un análisis sencillo gráfico que compara al ICE con el PIB real.

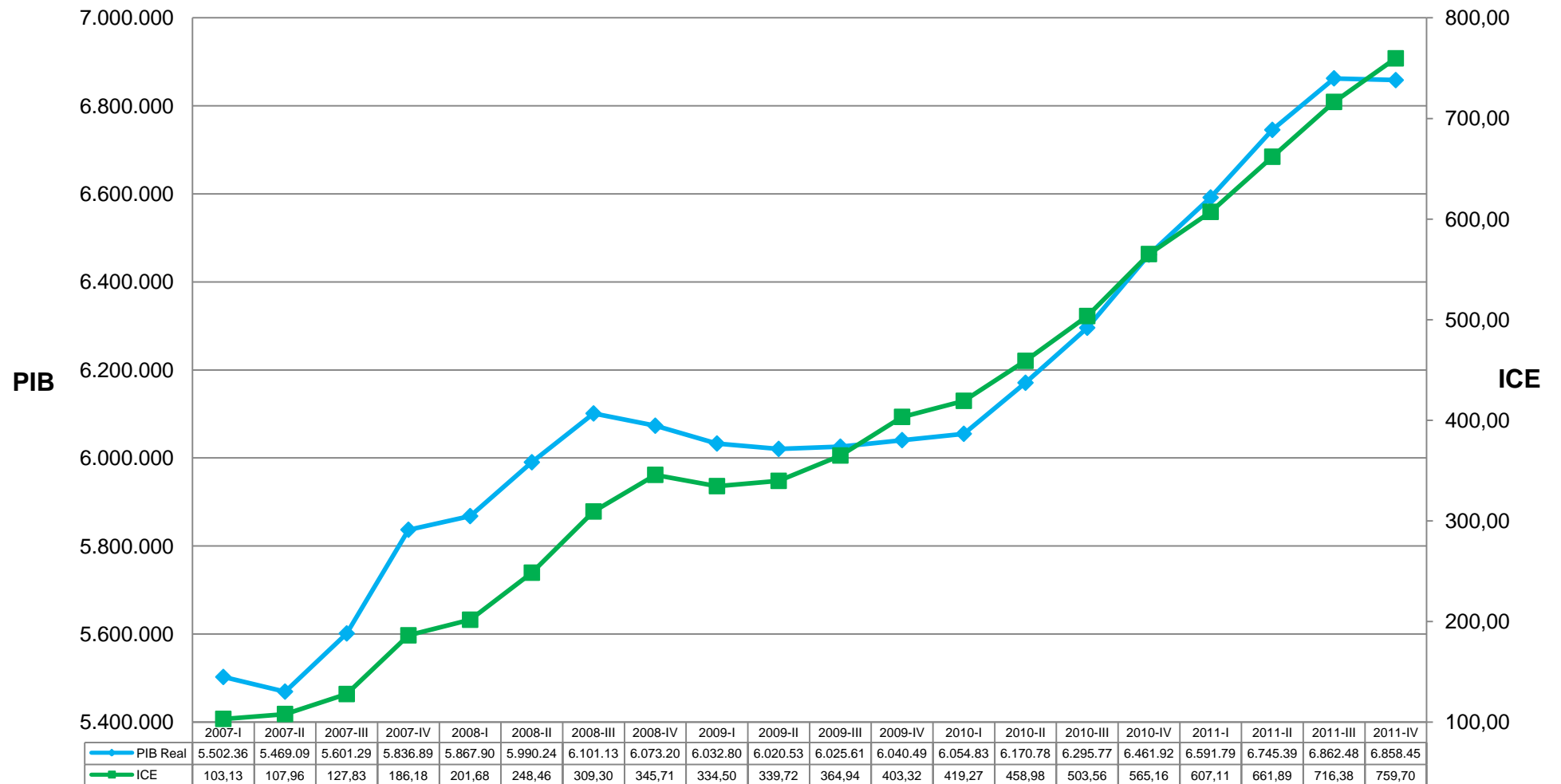
Resultados

El ICE es el indicador más cercano al comportamiento del PIB real ecuatoriano. Dentro del análisis del panorama internacional estudiado durante el desarrollo de este capítulo; se constituye por lo tanto en uno de los indicadores más coincidentes durante el período de análisis, por lo tanto es indicador que no infravalora la situación actual del crecimiento de la economía ecuatoriana. Véase gráfica N°. 25.

La encuesta mensual de opinión empresarial es pertinente debido a la facilidad de respuesta que se puede obtener, el mismo se puede prestar atención en el anexo F.

Además, se mostrará un cuadro resumen que permitirá comparar de manera más fácil la metodología trabajada por los distintos países que se ha mencionado durante este capítulo. Cuadro N°.7.

Gráfico N°. 25
PIB a precios de 2000 vs. ICE
2007-2011



Fuente: (BCE; 2011b) (BCE; 2012a)

Elaboración: María Belén Chávez.

Cuadro N°. 7 Principales características encuestas opinión empresarial 5 países de Latinoamérica

País	Encuesta	Elaboración	Periodicidad	Cobertura	Esquema de muestra	Muestra	Índice	Difusión
Ecuador	Encuesta de Opinión Empresarial (EMOE)	Banco Central del Ecuador	Mensual	Nacional	Muestreo dirigido con inclusión de las mayores empresas por rama de actividad.	800 empresas de sector de Industria Comercio, Construcción y Servicios	Índice de Confianza Empresarial	Pág. Web del BCE www.bce.fin.ec
Argentina	Encuesta Cualitativa Industrial	Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INDEC)	Mensual	Nacional	Muestreo dirigido con inclusión de las mayores empresas por rama de actividad industrial.	280 empresas	Estimador Mensual Industrial	Disponibles en internet www.indec.gov.ar
Brasil	Encuesta Coyuntural de la Industria Transformación	Instituto Brasileño de Economía de la Fundación Getulio Vargas	Mensual	24 Estados	Muestras estratificadas	Empresas de la industria de transformación	Índice de Confianza de la Industria	Disponibles en Internet www.fgv.br
Colombia	Encuesta Opinión Empresarial (EOE)	Fundación Superior para el Desarrollo (FEDESARROLLO)	Mensual	Nacional	Muestreo probabilístico estratificado	1200 empresas	Índice Confianza Industrial (ICI)	Disponible en la pág. Web de la fundación www.fedesarrollo.org.gov
Perú	Encuesta de Expectativas Macroeconómicas	Banco Central de la Reserva de Perú	Mensual	Nacional	La selección de la muestra se realizó por muestreo dirigido	450 empresas	Índice de Expectativa Empresarial IEE	Pág. Web del Banco de la Reserva Federal del Perú www.bcrp.gov.pe.
México	Encuesta Opinión Empresarial (EMOE)	Instituto Nacional de Estadísticas, Geografía e Informática (INEGI)	Mensual	Nacional	directorio de empresas	503 empresas	Índice Agregado de Tendencia	Pag. Web de INEGI www.inegi.gob.mx.

Elaboración: María Belén Chávez

Reflexión final

Todos los países analizados en este apartado, tiene la semejanza en común de que han logrado adoptar medidas que han fortalecido su economía para lograr crecimiento positivo luego de la crisis financiera del 2008-2009. Y de igual forma, en términos reales, el crecimiento apoyado ya sea por inversión, gasto, consumo y/o la utilización de herramientas de política económica, han revelado el crecimiento de los sectores analizados en cada país y la relación con los índices de confianza empresarial.

La colaboración de la CEPAL y OCDE con el desarrollo de una base de cuestionario ha permitido que en el caso analizado, países latinoamericanos se involucren en el contexto para la mejora de las encuestas; por lo cual se ha analizado las mismas en: forma, contenido, tratamiento; cuyos efectos son positivos en su mayoría, según los análisis gráficos realizados. Los indicadores de confianza empresarial en los casos de: Argentina, Colombia, México muestran tener una tendencia similar con el PIB, aumentando la confianza de los agentes económicos³¹.

Conocer de manera general la situación de la economía de cinco países de América Latina, el tratamiento en las encuestas y los resultados obtenidos de los índices de confianza empresarial; es el antecedente que permitirá a su vez adentrarse al análisis de la validación del índice de confianza empresarial ecuatoriano en el siguiente capítulo.

³¹ Los agentes económicos son: Estado, familias, empresas, sector externo y el sector público

Significancia econométrica del índice de confianza empresarial como indicador del crecimiento del PIB

Partiendo de la revisión de los conceptos y metodologías que sustentan los indicadores a nivel latinoamericano y una vez analizada la metodología empleada por el BCE para el cálculo del ICE ecuatoriano; resulta oportuno estudiar por medio del uso de herramientas econométricas la significancia del ICE como un indicador adelantado del crecimiento de la economía ecuatoriana. Este apartado, logrará finalmente cumplir con el objetivo principal de esta investigación, al lograr la cointegración de las variables ICE y PIB.

Por lo tanto, se procederá en primera instancia conocer la estacionariedad o no de las series para ofrecer una imagen de las mismas; en segundo lugar, se realizará el análisis de la causalidad en sentido de Granger, con el objetivo de conocer la causalidad de las variables y la importante aportación que tienen estas en la predicción de la situación de la economía ecuatoriana; en tercera instancia, se realizará el test de Johansen para verificar la cointegración o no de las variables. Finalmente, mediante el modelo de predicciones de vectores autoregresivos (VAR). Se observará si su tendencia es similar inclusive en el largo plazo.

Según la disponibilidad del BCE dentro de sus publicaciones de banca central mientras se desarrollaba esta investigación; se trabajará desde junio del año 2007 hasta diciembre del año 2011.

Variables utilizadas

Se desea obtener la significancia del ICE como indicador adelantado del crecimiento de la economía ecuatoriana del PIB, por lo tanto éstas se constituirán en las variables del estudio durante el capítulo. Se trabajará para tener resultados más consistentes con el ciclo del crecimiento del ICE y la tasa de crecimiento anual del PIB; a los cuales se los mencionará en varias ocasiones tan solo como ICE y PIB.

Para medir el ciclo económico del ICE, se aplica filtros que suavizan la variable original. En este caso se aplicó el método de la descomposición entre tendencia y ciclo propuesto por Hodrick-Prescott; “este método econométrico es utilizado para obtener una estimación del componente tendencial y cíclico de una serie de tiempo económica. Antes de extraer el ciclo de la serie, ésta es corregida por variación estacional para

tener una mejor estimación del ciclo...” (BCE; 2011b). Por lo tanto, el filtro descompone una variable temporal y_t en su componente cíclico y tendencial: $y_t = \bar{y}_t + c_t$ uno cíclico; el componente tendencial \bar{y}_t es que el que resulta de minimizar: (Doménech).

$$\min \sum_{t=3}^T (y_t - \bar{y}_t)^2 + \lambda \sum_{t=3}^T (y_t - 2y_{t-1} + y_{t-2})^2 \quad (31)^{32}$$

en donde λ determina el grado de suavidad del filtro, para el caso de períodos trimestrales $\lambda = 1.600$

A continuación, en el cuadro N°. 8 se incluirán los valores obtenidos del ciclo del ICE y de igual forma la tasa de crecimiento anual del PIB. Las dos variables se trabajarán en este apartado con $n = 19$ observaciones.

Cuadro N°. 8
Ciclo de crecimiento ICE y tasa de crecimiento anual del PIB real

Fecha	Ciclo del ICE (%)	Tasa anual del PIB %
jun-07	-2,00	-0,40
sep-07	0,10	1,00
dic-07	5,30	5,50
mar-08	3,00	6,60
jun-08	15,50	9,50
sep-08	15,80	8,90
dic-08	8,80	4,00
mar-09	-0,60	2,80
jun-09	-8,20	0,50
sep-09	-11,10	-1,20
dic-09	-10,10	-0,50
mar-10	-8,10	0,40
jun-10	-7,30	2,50
sep-10	-6,30	4,50
dic-10	-2,80	7,00
mar-11	2,00	8,80
jun-11	4,90	8,50
sep-11	5,80	7,80
dic-11	4,70	6,10

Elaboración: María Belén Chávez

³² (Doménech: 25)

Pruebas de estacionariedad

Para las distintas pruebas que se realizarán se debe conocer que las series están compuestas por 19 observaciones, de los cuales se trabajará en su mayoría con 5 rezagos³³ ($k=5$).

Es importante conocer las pruebas sobre la estacionariedad de las variables, para conocer el tipo de series con las que se trabajará en el capítulo; sin embargo los resultados obtenidos no influirán significativamente en el cumplimiento del objetivo del capítulo.

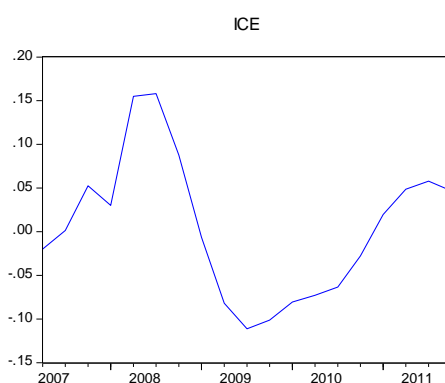
Índice de confianza empresarial

A continuación se realizarán las distintas pruebas para conocer la estacionariedad o no, del ICE.

Prueba gráfica

Haciendo uso del programa E-views como una de las herramientas para realizar el análisis se obtiene que el ciclo del crecimiento del ICE es una serie no estacionaria, debido a la disminución y crecimiento paulatino del período. Además, de que la variable se encuentra plagada de autocorrelación. Véase gráficas N°. 26 y 27, respectivamente.

Gráfico N°.26
Ciclo de crecimiento del ICE al nivel

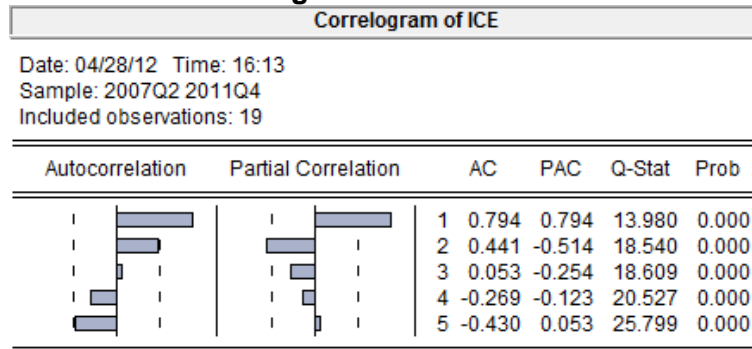


Elaboración: María Belén Chávez

³³ Para obtener el número de rezagos se tomó el número total de observaciones (19), y se obtuvo la tercera y cuarta del mismo. Una vez obtenidos estos dos resultados se tomó el rango de entre estos valores y se probó el valor pertinente de 5 rezagos.

Al observarse en la gráfica N°. 27, el correlograma muestra la serie plagada de autocorrelación, se afirma, en efecto, que la serie al nivel es no estacionaria; consecuentemente se trabajará con la primera diferencia de la serie.

Gráfico N°. 27
Correlograma de ICE al nivel

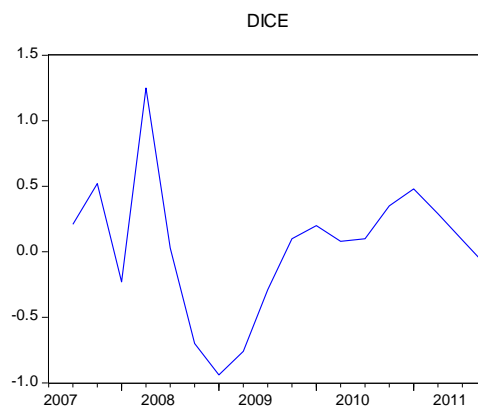


Elaboración: María Belén Chávez

$$DICE = D(ICE)$$

Obtenido el gráfico N°. 28

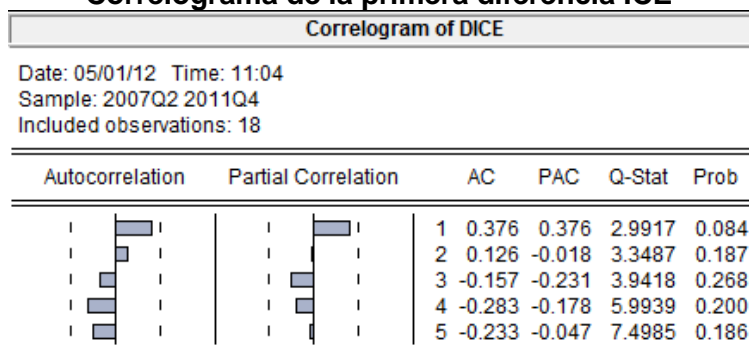
Gráfico N°.28
Primera diferencia del ciclo del crecimiento del ICE



Elaboración: María Belén Chávez

Una gráfica que muestra la variación de la serie, por lo tanto se afirma la estacionariedad de la primera diferencia del crecimiento del ICE al observarse la gráfica N°. 28; además, la serie ya no posee autocorrelación, por lo tanto, la serie es estacionaria. Véase gráfico N°. 29

Gráfico N°.29 Correlograma de la primera diferencia ICE



Elaboración: María Belén Chávez

Dickey Fuller aumentado

Se realiza la prueba más completa para garantizar que la serie sea estacionaria, para lo cual se hace uso de la prueba de Dickey Fuller³⁴ aumentado, con $k = 5$ rezagos de las observaciones de la primera de la primera diferencia del ciclo de crecimiento del ICE. Véase cuadro N°.9

El valor dado del Dickey Fuller en este caso (-2.1386) es menor a los valores críticos de mackinnon, por lo tanto, se concluye que la serie tiene características que indican la no estacionariedad al presentar problemas de raíz unitaria.

Cuadro N°.9 Prueba Dickey Fuller para primera diferencia ciclo de crecimiento del ICE

Augmented Dickey-Fuller Unit Root Test on DICE		
Null Hypothesis: DICE has a unit root		
Exogenous: Constant		
Lag Length: 1 (Automatic based on SIC, MAXLAG=5)		
	t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic	-2.136819	0.2342
Test critical values: 1% level	-3.920350	
5% level	-3.065585	
10% level	-2.673459	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.
Warning: Probabilities and critical values calculated for 20 observations and may not be accurate for a sample size of 16

Augmented Dickey-Fuller Test Equation
Dependent Variable: D(DICE)
Method: Least Squares
Date: 04/28/12 Time: 15:29

Elaboración: María Belén Chávez

Una vez realizada todas las pruebas para la serie del ciclo del crecimiento del ICE, se obtiene estacionariedad en la serie al nivel y no estacionariedad con la primera diferencia de la misma.

³⁴ En la prueba Dickey Fuller aumentado $H_0: \delta = 0$ $H_1: \delta < 0$. Si $|t| > |t|$ crítico, se acepta la $H_0: \delta = 0$, $p = 1$ hay problemas de raíz unitaria y la serie es no estacionaria.

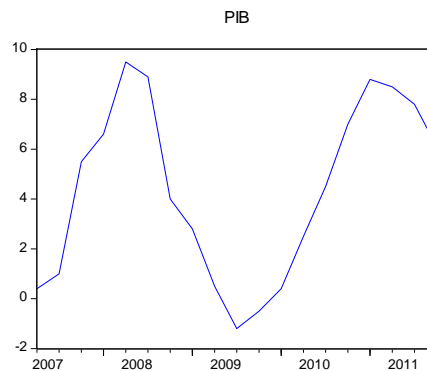
Producto interno bruto

De igual forma como se trabajo con el ICE, a continuación se realizará las distintas pruebas de estacionariedad para el PIB.

Prueba gráfica

El PIB al nivel, con 19 observaciones $n = 19$ se observa el crecimiento paulatino de la variable, no presenta fluctuaciones mayores, por lo según esta prueba se califica a la serie como no estacionaria. Véase gráfica N°. 30

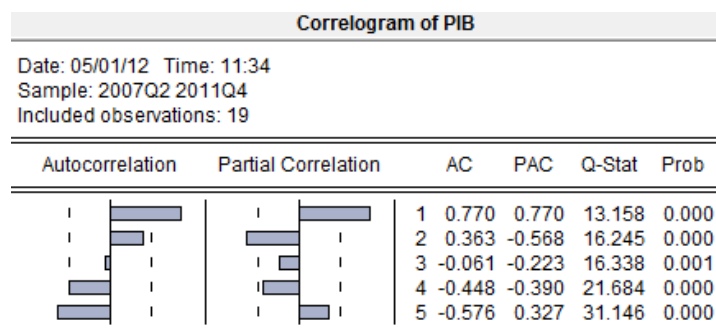
Gráfico N°. 30
Tasa de crecimiento anual del PIB



Elaboración: María Belén Chávez

En la gráfica N°. 31 se muestra a la serie plagada de autocorrelación; por lo tanto, la serie es no estacionaria al nivel.

Gráfico N°. 31
Correlograma PIB al nivel



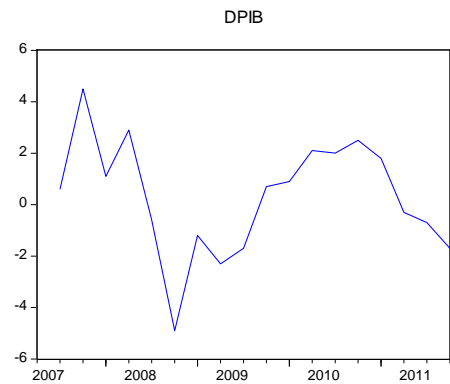
Elaboración: María Belén Chávez

Al encontrarse en una situación en la que la tasa de crecimiento anual del PIB al nivel mediante prueba gráfica y correlograma muestra ser una serie con características de no estacionariedad; en efecto, se trabajará la primera diferencia de la misma serie.

$$DPIB = D(PIB)$$

La primera diferencia de la tasa de crecimiento anual del PIB, $k = 5$ rezagos. La gráfica N°. 32 muestra ser estacionaria, al tener una tendencia más oscilante que la serie al nivel.

Gráfico N°.32
Primera diferencia de la tasa de crecimiento anual del PIB



Elaboración: María Belén Chávez

Ahora bien, se analiza el respectivo correlograma, La primera diferencia de la tasa de crecimiento anual del PIB sigue presentando autocorrelación, por lo tanto la serie es no estacionaria. Véase gráfico N°. 33

Gráfico N°.33
Correlograma de la primera diferencia del PIB

Correlogram of DPIB						
Date: 05/01/12 Time: 11:37						
Sample: 2007Q2 2011Q4						
Included observations: 18						
Autocorrelation	Partial Correlation	AC	PAC	Q-Stat	Prob	
		1	0.449	0.449	4.2744	0.039
		2	0.226	0.030	5.4200	0.067
		3	-0.066	-0.222	5.5232	0.137
		4	-0.525	-0.560	12.601	0.013
		5	-0.411	0.028	17.284	0.004

Elaboración: Ma. .Belén Chávez

Prueba Dickey Fuller aumentado

Se realiza de la misma manera la prueba más completa con características de la estacionariedad, para confirmar la sospecha que la primera diferencia de la tasa de crecimiento anual del PIB es no estacionaria.

La regla para la decisión será al comparar el valor de tau con los valores críticos de Mackinnon.

- Si $|t^*| \leq |valor\ crítico\ DF|$ Rechaza a H_0 . Serie estacionaria
- Si $|t^*| > |valor\ crítico\ DF|$ Acepta a H_0 . Serie no estacionaria.

El valor del Dickey Fuller (-5.571793) es mayor que los valores críticos de Mackinnon, con un nivel de confianza al 99%. Por lo tanto asegura que la serie tiene características de estacionariedad. Véase cuadro N°.10

Cuadro N°.10
Prueba Dickey Fuller para primera diferencia PIB

Augmented Dickey-Fuller Unit Root Test on DPIB		
Null Hypothesis: DPIB has a unit root		
Exogenous: Constant		
Lag Length: 5 (Automatic based on SIC, MAXLAG=5)		
	t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic	-5.769780	0.0008
Test critical values: 1% level	-4.121990	
5% level	-3.144920	
10% level	-2.713751	

*Mackinnon (1996) one-sided p-values.
Warning: Probabilities and critical values calculated for 20 observations and may not be accurate for a sample size of 12

Elaboración: Ma. Belén Chávez

En efecto, realizadas las respectivas pruebas a las series, los resultados obtenidos son: no estacionariedad en la primera diferencia del ICE y estacionariedad al nivel; por su lado el PIB es no estacionario al nivel y estacionario en la primera diferencia de la serie. Sin embargo, con los deducciones conseguidas se continuará realizando más test a las series que permita conocer las características de las series.

En general los resultados obtenidos se encuentran en el cuadro N°. 11

Cuadro N°. 11
Análisis de estacionariedad - datos trimestrales

Series o variables	Estadístico	Estadístico	Estacionario
	ADF	DW	
Al nivel			
ICE	-3.752.942	2.366.267	SI
PIB	-2.484.734	22.645	NO
Primera diferencia			
DICE	-2,136819	1.859.287	NO
DPIB	-5,76978	1.419.173	SI

Elaborado por: María Belén Chávez

Según Gujarati (2004: 22) “En palabras de Kendall y Stuart³⁵: Una relación estadística, sin importar que tan fuerte y sugestiva sea, nunca podrá establecer una conexión causal; es decir la correlación existente de las mismas no debe exigir causalidad”. Por lo tanto se realizará de igual forma un test que permita también demostrar que las variables ICE y PIB se pueden causar. Para esto se trabajará seguidamente el test de Granger.

Test de Granger

En este apartado se realizará el test de causalidad en el sentido de Granger para verificar la causalidad de las variables, y demostrar que las dos miden el crecimiento de la economía ecuatoriana. No se busca demostrar que variables se afectan. El test de Granger deberá tener el valor de la probabilidad de la hipótesis nula que no deberá superar el 5% para poder rechazarla.

Realizado el test respectivo, véase cuadro N°. 12; se obtiene la primera hipótesis nula $H_0 = DPIB$ no causa $DICE$, cuya probabilidad es $p = 0.0087$, menor 5%, por lo tanto se rechaza la hipótesis nula, el PIB es una variable que causa al ICE.

La segunda hipótesis nula, $H_0 = DICE$ no causa $DPIB$, y cuya probabilidad es $p = 0.0987$ es mayor a 5%, se acepta la hipótesis nula, por lo tanto $DICE$ no causa al $DPIB$.

³⁵ M.G Kendall y A. Stuar, *The Advaced Theory of Statistics*, Charles Griffin Publishers, Nueva York, 1961, vol. 2, cap. 26 p. 279

En efecto, según el test de Granger el PIB es una variable que causa al ICE; sin embargo el ICE no causa al PIB; por lo tanto las variables se tendrán que someter a más pruebas para validar al ICE como un indicador adelantado de la economía ecuatoriana. Véase cuadro N°. 12

Cuadro N°.12
Test de causalidad de Granger

Pairwise Granger Causality Tests

Date: 05/01/12 Time: 11:41

Sample: 2007Q2 2011Q4

Lags: 2

Null Hypothesis:	Obs	F-Statistic	Prob.
DPIB does not Granger Cause DICE	16	7.53319	0.0087
DICE does not Granger Cause DPIB		2.87883	0.0987

Elaboración: María Belén Chávez

Test de cointegración de Johansen entre ICE y PIB

Una vez que se han obtenido las características de estacionariedad y causalidad de las series, se requiere conocer si las variables se cointegran, para lo cual se realizará el test de cointegración de Johansen³⁶, según los conocimientos adquiridos en el marco teórico.

Realizado el primer análisis de *trace statistic*, en el cual la primera hipótesis nula es $H_0 = \text{Ningún coeficiente se cointegra}$; y cuya probabilidad es de 0,1119 para las dos variables, se rechaza la hipótesis nula; de la misma manera la hipótesis (*at most 1*) se rechaza de igual forma, ya que el valor de probabilidad es de 0,0430. Por lo tanto, si existe cointegración entre las variables entre las 2 variables. Véase cuadro N°. 13

Se realiza también el test *Max eigen statistic*, en el cual la hipótesis nula $H_0 = \text{ninguna variable se cointegra}$; se rechaza al tener $p = 0,2873$ valor de probabilidad mayor al 5%; que denota que las variables de igual forma están cointegradas. Por lo tanto, el PIB como el ICE al nivel son series que se cointegran. Véase cuadro N°. 13

³⁶ Soren Johansen, profesor de estadística matemática de la Universidad de Copenhagen.

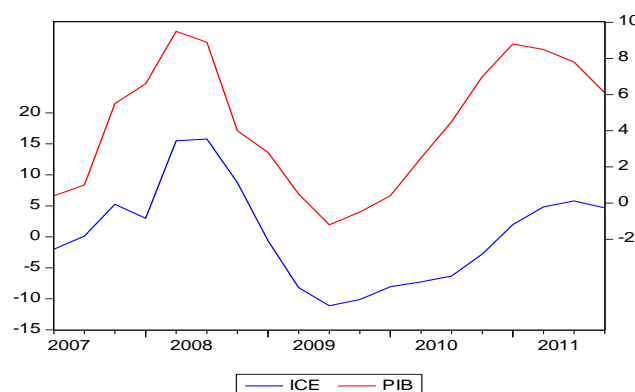
Cuadro N°.13 Test de Johansen PIB e ICE al nivel

Johansen Cointegration Test				
Date: 05/10/12 Time: 20:14				
Sample (adjusted): 2008Q1 2011Q4				
Included observations: 16 after adjustments				
Trend assumption: Linear deterministic trend				
Series: ICE PIB				
Lags interval (in first differences): 1 to 2				
Unrestricted Cointegration Rank Test (Trace)				
Hypothesized No. of CE(s)	Eigenvalue	Trace Statistic	0.05 Critical Value	Prob.**
None	0.429730	13.08013	15.49471	0.1119
At most 1 *	0.225753	4.093819	3.841466	0.0430
Trace test indicates no cointegration at the 0.05 level				
* denotes rejection of the hypothesis at the 0.05 level				
**MacKinnon-Haug-Michelis (1999) p-values				
Unrestricted Cointegration Rank Test (Maximum Eigenvalue)				
Hypothesized No. of CE(s)	Eigenvalue	Max-Eigen Statistic	0.05 Critical Value	Prob.**
None	0.429730	8.986314	14.26460	0.2873
At most 1 *	0.225753	4.093819	3.841466	0.0430
Max-eigenvalue test indicates no cointegration at the 0.05 level				
* denotes rejection of the hypothesis at the 0.05 level				
**MacKinnon-Haug-Michelis (1999) p-values				

Elaboración: Ma. Belén Chávez

Para la mejor apreciación de que las variables al nivel siguen una misma tendencia, véase gráfico N°. 34

**Gráfico N°. 34
Test de cointegración de Johansen PIB e ICE al nivel**



Elaboración: Ma. Belén Chávez

Si bien gráficamente se obtuvo la noción de que las variables siguen una misma tendencia, ahora se trabajará con la primera diferencia de las series para comprobar si entre las mismas existe cointegración.

Una vez trabajado el primer test de Johansen, *Trace Statistic*, en el cual, la primera hipótesis nula es $H_0 = \text{Ningún coeficiente se cointegra}$; la probabilidad es de $p=0.0196$ que permite rechazar la misma. En efecto, se deduce que las dos variables están cointegradas.

En el segundo test de Johansen, *Max-Eigen Statistic*, se rechaza la primera hipótesis nula; $H_0 = \text{Ningún coeficiente se cointegra}$; al tener una $p=0.0428$. Consecuentemente existe cointegración entre las dos variables, DPIB y DICE. Véase cuadro N°. 14

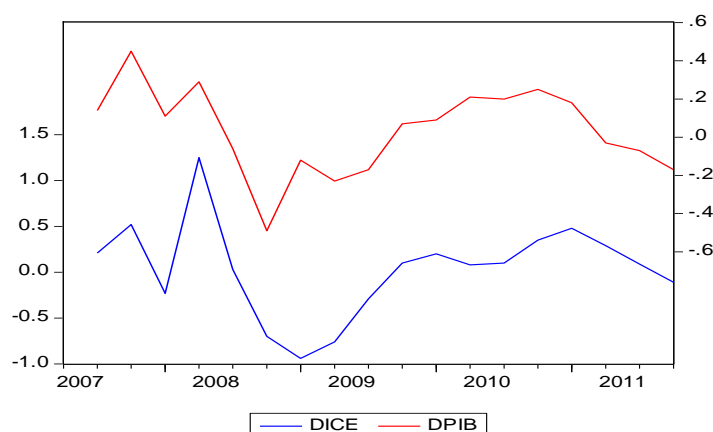
Cuadro N°. 14
Test de Johansen de la primera diferencia del PIB e ICE

Johansen Cointegration Test				
Date: 05/10/12 Time: 20:19				
Sample (adjusted): 2008Q2 2011Q4				
Included observations: 15 after adjustments				
Trend assumption: Linear deterministic trend				
Series: DICE DPIB				
Lags interval (in first differences): 1 to 2				
Unrestricted Cointegration Rank Test (Trace)				
Hypothesized No. of CE(s)	Eigenvalue	Trace Statistic	0.05 Critical Value	Prob.**
None *	0.624490	18.13339	15.49471	0.0196
At most 1	0.205008	3.441354	3.841466	0.0636
Trace test indicates 1 cointegrating eqn(s) at the 0.05 level				
* denotes rejection of the hypothesis at the 0.05 level				
**Mackinnon-Haug-Michelis (1999) p-values				
Unrestricted Cointegration Rank Test (Maximum Eigenvalue)				
Hypothesized No. of CE(s)	Eigenvalue	Max-Eigen Statistic	0.05 Critical Value	Prob.**
None *	0.624490	14.69203	14.26460	0.0428
At most 1	0.205008	3.441354	3.841466	0.0636
Max-eigenvalue test indicates 1 cointegrating eqn(s) at the 0.05 level				
* denotes rejection of the hypothesis at the 0.05 level				
**Mackinnon-Haug-Michelis (1999) p-values				

Elaboración: Ma. Belén Chávez

Una vez que se ha realizado las dos pruebas en cada caso: serie al nivel y primera diferencia; se concluye la existencia de más de una relación de cointegración entre las variables. De manera gráfica se puede observar como las dos variables se mueven a lo largo del período de la misma manera; en efecto el ICE sigue la misma tendencia que el PIB, aceptando la cointegración de las variables. Véase gráfico N°.35.

Gráfico N°. 35
Cointegración DICE DPIB



Elaborado por: Ma. Belén Chávez

Una vez comprada la similar tendencia que ofrecen estas dos variables, se logra observar si la misma tendencia seguirá en 2 períodos posteriores a los trabajos, para lo cual se trabajará con el Modelo VAR.

Modelo VAR

Se hará uso del modelo de vectores autogresivos (VAR), para evaluar la utilidad de la encuestas de opinión en la predicción del indicador macroeconómico PIB real.

Como lo menciona Gujarati (2004: 822) “De acuerdo con Sims, si hay verdadera simultaneidad entre un conjunto de variables, todas deben ser tratadas sobre una base de igualdad; no debe haber ninguna distinción *a priori* entre variables endógenas y exógenas.”. De esta manera se trabajará con el modelo VAR, en donde las variables PIB e ICE influyen la una a la otra, situación ideal para aplicar este modelo.

Para realizar el modelo se deberá obtener en primera instancia el número de rezagos óptimos para perder la menor cantidad de grados de libertad. Se trabajará según el criterio de información de Akaike; para lo cual se escogerá el menor valor obtenido probando con los distintos rezagos (1, 2,) que será el óptimo según dicha información. En este caso, una vez probado con los distintos números de rezagos se obtuvo la información siguiente: (Véase cuadro N°. 15)

Cuadro N°.15
Número de rezagos según criterio de información de Arkaike

Número de rezagos	Criterio de Información de Arkaike
1	-8.870599
2	-8.864769

Elaboración: Ma. Belén Chávez

El valor que diferencia a los dos rezagos es mínimo; por lo cual se optará: por escoger 2; y así se buscará confirmar la significancia de las variables utilizadas dentro del análisis del modelo VAR.

Obtenido el modelo VAR con 2 rezagos se tiene, véase cuadro N°.16.

Cuadro N°. 16
Modelo VAR ICE y PIB

Vector Autoregression Estimates		
Vector Autoregression Estimates		
Date: 05/10/12 Time: 20:34		
Sample (adjusted): 2007Q4 2011Q4		
Included observations: 17 after adjustments		
Standard errors in () & t-statistics in []		
	ICE	PIB
ICE(-1)	0.720734 (0.40624) [1.77416]	-0.014655 (0.16322) [-0.08978]
ICE(-2)	-0.159856 (0.38831) [-0.41167]	-0.055579 (0.15602) [-0.35623]
PIB(-1)	1.331239 (0.93656) [1.42141]	1.287082 (0.37630) [3.42036]
PIB(-2)	-0.716215 (0.86940) [-0.82380]	-0.513920 (0.34932) [-1.47122]
C	-0.027438 (0.02679) [-1.02417]	0.010768 (0.01076) [1.00037]
R-squared	0.785951	0.803272
Adj. R-squared	0.714601	0.737696
Sum sq. resids	0.024349	0.003931
S.E. equation	0.045046	0.018099
F-statistic	11.01547	12.24947
Log likelihood	31.54001	47.04109
Akaike AIC	-3.122354	-4.946010
Schwarz SC	-2.877291	-4.700947
Mean dependent	0.006706	0.048059
S.D. dependent	0.084319	0.035338

Elaboración: Ma. Belén Chávez

Realizado el respectivo modelo, se predecirán los valores tanto del ciclo del ICE y la tasa de crecimiento del PIB para 2 trimestres posteriores al período de análisis; es

decir para los meses de enero a junio del 2012. Para lo cual se tiene los valores obtenidos en el cuadro N°. 17

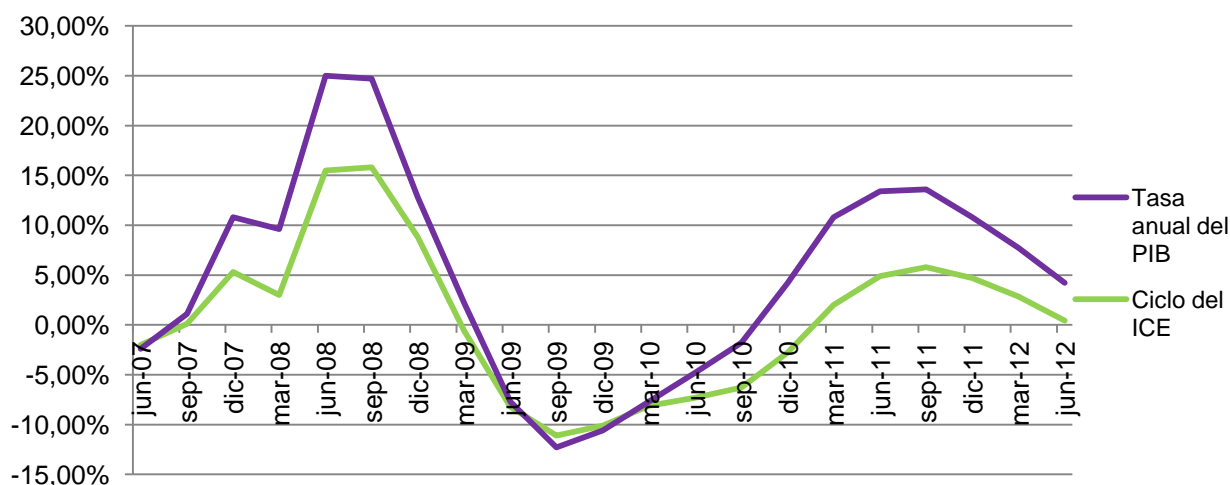
Cuadro N°. 17
Valores obtenidos predicción modelo VAR
ICE y PIB Año 2012

TRIMESTRE 2012	PIB_01	ICE_01
I (Enero-Marzo)	4.8983%	2.8166%
II (Abril-Junio)	3.7808%	0.4390%

Elaboración: Ma. Belén Chávez

De manera gráfica, se puede observar la tendencia obtenida de las dos variables en los dos trimestres siguientes, que se calculó mediante el modelo VAR. Véase gráfica N°. 36

Gráfica N°. 36
ICE y PIB
Período 2007q02 - 2012q02



Elaboración: Ma. Belén Chávez

Una vez realizadas las distintas pruebas, mediante el test de cointegración Johansen se logró probar inclusive gráficamente que el ICE tiene la misma tendencia de crecimiento que el PIB. Además se logró mediante el modelo VAR predecir los valores dos trimestres posteriores al período analizado, obteniendo resultados muy cercanos a la realidad. Por lo tanto se concluye que el ICE es un indicador válido que determina el crecimiento de la economía ecuatoriana e inclusive un indicador adelantado oportuno.

Reflexión Final

A pesar de que la primera diferencia del ciclo del ICE ha demostrado a lo largo del capítulo tener características de no estacionariedad y también ser una variable que no causa al PIB, es un indicador válido del crecimiento de la economía ecuatoriana. Además, el ICE indicó cointegración con el PIB; y a su vez, mostró la misma tendencia durante todo el período analizado, e inclusive logró predecir oportunamente los meses posteriores a los estudiados. Por lo tanto, la economía ecuatoriana posee un acertado indicador, basado en las encuestas cualitativas que permiten de manera adelantada y eficiente conocer el estado actual de la economía ecuatoriana.

Conclusiones

- La investigación en primera instancia reconoce que la opinión empresarial mas allá de la subjetividad con el que puede ser concebida por la población, es un factor potencial para la construcción de indicadores que permitan de manera pertinente informar sobre la situación actual de la economía de manera similar como lo hacen las principales variables macroeconómicas. Se destaca la actualidad de información y la facilidad de interpretación de sus resultados.
- En este contexto, se realizó en primera instancia el estudio gráfico de la experiencia ecuatoriana, que obtuvo resultados positivos que permiten catalogar al índice de confianza empresarial como adecuado, pues no sobrevalora la situación de la economía y más bien la orienta a la situación económica real. Una vez que se utilizó las herramientas econométricas se evidenció la tendencia similar a lo largo del período analizado; el uso del test de Johansen permitió obtener la cointegración entre el ciclo de crecimiento del ICE y la tasa de crecimiento anual del PIB, validando al índice de confianza empresarial como un indicador adelantado confiable que permite conocer el crecimiento de la economía ecuatoriana oportunamente en menor tiempo.
- Se ha verificado la potencial utilidad de las encuestas de opinión empresarial para el seguimiento del estado actual de la economía; cuyos indicadores de opinión muestran relación con las tasas interanuales de las variables económicas. Según la experiencia latinoamericana en el tratamiento de las encuestas de opinión empresarial, los respectivos índices de cada país muestran una similar tendencia con el principal indicador macroeconómico, el PIB. Los índices de: Argentina, Brasil, Colombia, México y Ecuador no subestiman la situación del crecimiento de la economía, más bien son bastante oportunos en su tratamiento, debido a la periodicidad mensual, el diseño de sus cuestionarios y metodología empleada en cada caso.
- Debido a las actividades del proyecto Red de Diálogo Macroeconómico de la CEPAL y CE, permitiendo la armonización de las encuestas a un modelo estándar internacional, se logró el mejoramiento de la calidad estadística y el tratamiento en cuanto a periodicidad y técnicas de muestreo en la región latinoamericana; sin embargo falta aún por trabajar el tratamiento de no respuestas, la cantidad de preguntas de los cuestionarios; así como también la disminución de la complejidad

de estas, pues dificulta el proceso de elaboración de los índices respectivos, así como la difusión de los mismos.

- El índice de confianza empresarial ecuatoriano entrega información válida mensual sobre la percepción de la economía en general del Ecuador; lo que promueve que el sector empresarial obtenga información confiable y precisa para la toma de decisiones; y además se constituye en un instrumento oportuno para inversiones confiables, priorizando los cuatro sectores para los cuales la encuesta está dirigida, construcción, comercio, industria y servicios.
- El uso del índice de confianza empresarial, como una herramienta de predicción de la situación de la economía ecuatoriana es acertada en el corto plazo, una vez que se ha evidenciado la similar tendencia de los seis meses posteriores al período analizado 2007-2011 obtenida mediante el modelo Vectores Autoregresivos (VAR); sin embargo, las perspectivas que trabaja las encuestas no han evidenciado características que formulen un escenario al largo plazo, por lo cual se construye la premisa que el índice de confianza empresarial otorga información tan solo a corto y mediano plazo.
- Es requerimiento esencial la veracidad de fuentes y resultados del índice de confianza, ya que permitirá el fortalecimiento en esta materia con el objetivo de conseguir la sostenibilidad del proceso de obtención de información y asimismo el efectivo impacto en la población.
- Por otro lado, del panorama de la situación económica ecuatoriana, se destaca la recuperación del país ante la crisis financiera internacional por la fuerte inversión pública y financiamiento otorgado; el sector principalmente beneficiado es el de la construcción, evidenciado en un crecimiento sostenido del 12% durante el período 2007-2011, generando dinamismo en la economía del país, ya que conlleva un significativo número de actividades y demanda de bienes y servicios. A su vez, el crecimiento de los demás sectores: industria manufacturera con el 5% y el comercio y servicios con el 4% de crecimiento, permiten generar una percepción más optimista y estratégica para la toma de decisiones.
- El conglomerado empresarial ecuatoriano, apunta a nuevas estrategias para la diversificación del mercado y la expansión de nuevos locales; así, el directorio de 500 empresas representativas del país reportó un valor de ventas de alrededor de 51 mil millones de dólares en el año 2010, que permiten dimensionar la magnitud

de dinero que este sector mueve en la economía. Por lo tanto el empresariado es un actor significativo, su percepción de la situación económica es confiable y sus decisiones estratégicas logran validar su opinión dentro de las encuestas cualitativas trabajadas por el BCE.

- Las ciudades de Quito y Guayaquil, siguen constituyéndose en los principales destinos para el establecimiento de nuevas industrias y empresas; asimismo para el crecimiento y expansión de las ya constituidas. La capital ecuatoriana reportó un valor de ventas en el 2009 de 65.650 millones de dólares, aproximadamente un 46% más que Guayaquil que reportó 35.507 millones de dólares en ventas.

Recomendaciones

- La elaboración de encuestas de opinión empresarial parte de la premisa de la necesidad de obtener información actual y oportuna sobre el seguimiento de la actividad económica, en este contexto surgen las encuestas de opinión empresarial, por lo cual es relevante promover por medio del Banco Central del Ecuador, el uso y la divulgación del índice de confianza empresarial como un indicador válido del conocimiento de la situación actual de la economía del país.
- Además, el sector empresarial que es participe de las encuestas de opinión empresarial y se ve beneficiado de los resultados del indicador oportuno; debería fomentar la inclusión de más empresas que permitan dar mayor alcance a la información que puedan recabar las encuestas, siempre que los costos se sustenten y generen resultados que efectivamente agreguen contenido e información óptima.
- La sensibilidad y voluntad con las que el empresariado responda los cuestionarios de opinión empresarial deben constituirse en requerimientos primordiales para una correcta elaboración del índice y para la obtención de resultados seguros. Así, se logra tener indicadores sostenibles y confiables para la población; por lo tanto las instituciones encargadas de la recopilación de la información que asegure lo mencionado.
- De igual manera, una de las estrategias clave para las encuestas de opinión empresarial es mantener un seguimiento y evaluación del impacto que estas generan sobre la población, de igual manera conocer el nivel de utilización y la importancia que tiene sobre las demás actividades económicas.
- En base al taller REDIMA, que permitió analizar la experiencia de 5 países latinoamericanos, se reconoce que los resultados más oportunos se obtuvieron de encuestas con periodicidad mensual, a fin de tener información oportuna en tiempo real y sobre todo anticipada de la información que ya es obtenida trimestralmente de las estadísticas obtenidas por las distintas instituciones de cada país; por lo tanto la periodicidad mensual debe ser el primer parámetro a considerar para su aplicación. Además el carácter que se debe dar a este tipo de encuestas debe ser netamente cualitativo, puesto que al introducir preguntas cuantitativas

pierde en parte el sentido para el cual han sido creados y genera mayor dificultad de respuesta.

- En el ámbito latinoamericano se debe dar un mayor tratamiento a la transparencia relacionada con la difusión de las metodologías y resultados en forma de series de tiempo, series históricas; un conocimiento de la frecuencia de respuestas neutras. Además de que cada país deberá permitir acceder a este tipo de información sin ninguna dificultad, ya que la información que se obtiene debe ser para el conocimiento de todos y todas.
- Finalmente, si bien la armonización de los cuestionarios desarrollado en los talleres organizados por la CEPAL y CE en el proyecto REDIMA, ayudó significativamente a la mejora metodológica de las encuestas, no se debe obviar que cada país tiene sus características y tratamiento de acuerdo a la aceptación de las mismas, por lo que, debe existir un espacio en cada encuesta en el que se permita añadir mejoras fundamentales y temas de opinión relevantes e importantes para cada país.

Referencia bibliográfica

- Arbeláez, María (2001) **Encuesta de Opinión Empresarial**. Fedesarrollo, <http://www.eclac.cl/deype/noticias/noticias/4/8874/colombia06.pdf> [Consulta: 11/12/2011]
- Asociación Dirigentes de Empresa (2009a) **Índice de confianza empresarial-Informe**, [http://www.ade.org.ar/ice/informe/ice_ade - reporte 2009 1ert - presentacion.pdf./](http://www.ade.org.ar/ice/informe/ice_ade_-_reporte_2009_1ert_-_presentacion.pdf/) [Consulta: 09/09/2011]
- Asociación Dirigentes de Empresa (2011b) **Índice de confianza empresarial en Argentina**, <http://www.ade.org.ar/ice/> [Consulta: 09/02/2012]
- Banco Central de la República del Perú (2011) Producto interno bruto, **Series estadísticas trimestrales**, <http://estadisticas.bcrp.gob.pe/index.asp?sFrecuencia=Q>. [Consulta: 22/02/2012]
- Banco Central del Ecuador (2007) Cuentas provinciales cambio de año base - 2007. **Cuentas provinciales**. <http://www.bce.fin.ec/frame.php?CNT=ARB0000006> [Consulta: 12/11/2011]
- Banco Central del Ecuador (2009a) **Preguntas frecuentes**. <http://www.bce.fin.ec/pregun1.php> [Consulta: 20/10/2010]
- Banco Central del Ecuador (2009b) **Revisión metodológica y presentación de resultados**. [Consulta: 12/10/2010]
- Banco Central del Ecuador (2011a) **Boletín cuentas nacionales trimestrales N°. 72, período 1999.I-2010II**, www.bce.fin.ec. [Consulta: 12/12/2011]
- Banco Central del Ecuador (2011b) Nota metodológica. **Estudio mensual de opinión empresarial**. <http://www.bce.fin.ec/frame.php?CNT=ARB0000006> [Consulta: 14/11/2011]
- Banco Central del Ecuador (2012, marzo) Oferta y utilización final de bienes y servicios miles de dólares de 2000. **Cuentas nacionales trimestrales del Ecuador N°. 78** <http://www.bce.fin.ec/frame.php?CNT=ARB0000006> [Consulta: 12/03/2012]
- Banco Central del Ecuador (2012b, marzo) Valor agregado bruto por industrias, miles de dólares de 2000. **Cuentas nacionales trimestrales del Ecuador N°. 78** <http://www.bce.fin.ec/frame.php?CNT=ARB0000006> [Consulta: 15/11/2011]
- Banco de México (2012) Producto interno bruto a precios constantes de 2003 **Directorio de cuadros y estructura de información – Producción** http://www.banxico.org.mx/stdview.html?url=%2FAplBusquedasBM2%2Fbgenwww_in.jsp&appname=bmsearch&action=search&lang=es&userquery=producto+interno+bruto&PBM_Deposito=BM_WWW%3BDGIE_SIE_Cuadros%3BBM_WWWEstadisticas%3BBM_DocsInvestigacion. [Consulta: 30/01/2012]

- Banco del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (2012) Préstamos hipotecarios Banco del IESS valor transferido neto miles de USD.
http://www.biess.fin.ec/images/pdf/REPORTE_ESTADISTICO/2011-12%20Biess-Reporte-Estadistic.pdf. [Consulta: 16/13/2012]
- Barro, Robert (1993) **Macroeconomics**, (4ta edición) USA: Massachussets Institute of Technology.
- Cámara de la construcción de Quito, (2012,marzo-abril) Asamblea Nacional y gremios de la construcción analizan puntos a incorporarse en la Ley de Contratación Pública. **Revista Construcción, N°. 221**
http://www.camaraconstruccionquito.ec/index.php?option=com_flippingbook&view=book&id=4&page=1&Itemid=97&lang=es. [Consulta: 02/06/2012]
- Cantilla, Jesús Alberto (2002, diciembre), Algunos aspectos de la encuesta de opinión que realiza Fedesarrollo en Colombia. **Fundación para la Educación Superior y el Desarrollo**,
http://www.eclac.org/deype/noticias/noticias/9/12779/CO_CantilloAspectos.pdf
[Consulta: 14/11/2011]
- Centro de Estudios para la Producción (2011, febrero) 11° Encuesta cualitativa grandes empresas industriales. **Secretaría de Industria, Comercio y de la Pequeña y Mediana Empresa-Ministerio de Producción**,
http://www.cep.gov.ar/descargas_new/panorama_sector_industria/encuesta_cualitativa/11_encuesta_2010version_web.pdf [Consulta: 09/09/2011]
- Comisión Económica para América Latina y el Caribe (2010) Ecuador. **Estudio económico de América Latina y el Caribe 2009-2010**.
- Correa Vélez, Karen; Cavagaro, Jorge; Cortez, Melissa; Cortez, Melissa; Poveda, Sylvia; Raymond, Gisela; Valdez, Rafael; Herrera, Teresa; Valencia, Eva (2011, septiembre), La Economía en Vuelo, **Las 500 mayores empresas del Ecuador**, N°.1058
- Departamento Administrativo Nacional de Estadística (2001) Anexos estadístico de demanda-Precios constantes series desestacionalizadas -IV trimestre de 2011. **Cuentas Nacionales**. http://www.dane.gov.co/#twoj_fragment1-4 [Consulta: 14/02/2012]
- Doménech, Rafael. **Tendencias y ciclos en las variables macroeconómicas**.
http://iei.uv.es/rdomenec/mactemas/tr_tema2.pdf. [Consulta: 03/05/2012]
- Dopeke, Matthias; Andreas, Lehnert; Sallaren, Andrew (1999) **Macroeconomics**. Chicago: Palatio and computer modern.
- Fundación Getulio Vargas (2011) Aspectos conceptuales y metodológicos. **Estudio coyuntural de la industria de transformación**.
- Gallardo Mauricio, Pedersen Michael (2007) Indicadores líderes compuestos. Resumen de metodologías de referencia para construir un indicador regional en América Latina. **Estudios estadísticos y prospectivos**

- Gallardo Mauricio, Pedersen Michael. (2008, diciembre) Encuestas de opinión empresarial de América Latina y el Caribe, **Comisión Económica para el desarrollo de América Latina y el Caribe**,
- Guisán M. Carmen (2002) Causalidad y cointegración en modelos econométricos: Aplicaciones a los países de la OCDE y limitaciones de los test de cointegración. **University of Santiago de Compostela. Faculty of Economics Econometrics**. (61) <http://www.usc.es/~economet/aeadepdf/aeade61.pdf>
[Consulta: 03/05/2012]
- Gujarati, Damodar (2004) **Econometría** (4ta. edición). México D.F: Mc Graw-Hill Interamericana
- Instituto Brasileiro de Geografía y Estadística (2011) Producto interno bruto. **Cuentas nacionales trimestrales**,
http://www.ibge.gov.br/home/estatistica/indicadores/pib/pib-vol-val_201102_10.shtm [Consulta: 23/02/2012]
- Instituto Nacional de Estadística y Censos (2006) **INDEC informa**,
<http://www.indec.mecon.ar/INDECInforma/datos/iifeb06.pdf>
[Consulta: 25/02/2012]
- Instituto Nacional de Estadística y Geografía (2009) Síntesis metodológica Indicadores de opinión del sector manufacturero. **Encuesta mensual de opinión empresarial**.
http://www.inegi.org.mx/est/contenidos/espanol/metodologias/encuestas/hogares/sm_emoe.pdf [Consulta: 23/10/2011]
- Instituto Nacional de Estadística y Geografía (2011) Indicador agregado de tendencia-Serie desestacionalizada Periodicidad: Mensual. **Banco de Información Económica**.
<http://www.inegi.org.mx/sistemas/bie/?idserPadre=100003900070007004400070>
[Consulta: 14/02/2012]
- Instituto Nacional de Estadística y Geografía (2012) Producto interno bruto trimestral base 2003. **Banco de información Económica**.
<http://www.inegi.org.mx/sistemas/bie/?idserPadre=100003900070007004400070#D100003900070007004400070> [Consulta: 12/02/2012]
- Instituto Nacional de Estadísticas y Censos Argentina (2011) Oferta y demanda globales en millones de pesos a precios de 1993. **Cuentas Nacionales**.
<http://www.indec.gov.ar/> . [Consulta: 11/02/2012]
- Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (2006) Secretaría de Política Económica, **Estimador mensual industrial**,
http://www.indec.gob.ar/nuevaweb/cuadros/13/emi_metodologia_base2004.pdf
[Consulta: 09/10/2011]
- Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, (2011, agosto). **Resultados Censo Económico**,
http://www.inec.gov.ec/cenec/index.php?option=com_remository&Itemid=128&func=startdown&id=7&lang=es&TB_iframe=true&height=250&width=800
[Consulta: 08/09/2011]

- Jareño, Javier (2007) ***Las encuestas de opinión en el análisis coyuntural de la economía española***. Banco de España- Documentos ocasionales N°. 0706.
- Julio, Juan Manuel; Grajales, Anderson (2011). ¿Qué nos dicen los indicadores de confianza?. ***Borradores de Economía Banco de la República de Colombia***. <http://www.banrep.gov.co/docum/ftp/borra659.pdf> [Consulta: 12/03/2012]
- La Fuente, Mario; Manuelito, Sandra; Sáinz, Pedro (2002) Las encuestas de opinión empresarial en América Latina. ***Taller sobre encuestas de opinión***. http://www.eclac.org/deype/noticias/noticias/4/8874/i_final.pdf [Consulta: 08/11/2011]
- Mata HL. Nociones elementales de cointegración. Enfoque de Soren Johansen. Borrador para discusión.[Consulta: 01/01/2012]
- Ministerio de Industrias y Competitividad (2008a), Política Industrial 2008-2012. <http://www.mipro.gob.ec/images/stories/politica3idiomas.pdf> Consulta: 01/06/2012]
- Ministerio de Industrias y Competitividad (2008b) Panorama de la industria ecuatoriana. ***Subsecretaría de Competitividad-Dirección de Estadísticas y Estudios para la Industria***, http://issuu.com/mipro/docs/panorama_de_la_industria_ecuatoriana [Consulta: 12/10/2011]
- Ministerio de la Coordinación de la Política Económica, (2010) ***Informe del desempeño de la economía Ecuatoriana***. <http://mcpe.gob.ec/MCPE/documentos/infodesempe/3.%20Julio%202010.pdf> [Consulta: 02/02/2011]
- Ministerio de la Coordinación de la Política Económica, ***La política industrial como instrumento de Desarrollo***. http://www.mipro.gob.ec/images/stories/2011/politica_industrial.pdf. [Consulta: 15/11/2011]
- Ministerio de la Coordinación de la Política Económica (2012a, marzo) Informe de coyuntura macroeconómica. ***Coordinación de consistencia macroeconómica-Dirección de coyuntura económica***. <http://mcpe.gob.ec/MCPE2011/documentos/infocoyuntura/InformedeCoyunturaNo9.pdf>. [Consulta: 02/06/2012]
- Ministerio de la Coordinación de la Política Económica, (2012b, abril) Crecimiento del PIB no petrolero. ***Revista Ecuador económico, N°.002*** <http://issuu.com/ministeriodecoordinaciondelapolitic/docs/ecmensual-2/11>. [Consulta: 02/06/2012]
- Sachs, Jeffrey; Larraín, Felipe (2002) ***Macroeconomía en la economía***. España: Prentice Hall Hispanoamericana.
- Statistics Directorate (2003) ***Business tendency survey a handbook***, Organization for economic co-operation and development

Anexos

Anexo A

Argentina³⁷

Perspectivas para el mes en curso con relación al mes anterior en los siguientes ítems:

1. Demanda interna

Aumentará ()

No variará ()

Disminuirá ()

No aplicable ()

2. Exportaciones totales

Aumentarán ()

No variarán ()

Disminuirá ()

No aplicable ()

3. Exportaciones al Mercosur (exclusivamente)

Aumentarán ()

No variarán ()

Disminuirán ()

No aplicable ()

4. Importaciones totales de insumos

Aumentarán ()

No variarán ()

Disminuirán ()

No aplicable ()

³⁷ Este cuestionario fue facilitado a los autores por el INDEC de Argentina. La numeración de las preguntas es como la de la encuestamensual. Las preguntas 14 a 17 corresponden a las últimas cuatro preguntas del cuestionario trimestral. CEPAL - Serie estudios estadísticos y prospectivos No 64 Encuestas de opinión empresarial del sector industrial.

5. Importaciones del Mercosur (exclusivamente) de insumos

Aumentarán ()

No variarán ()

Disminuirán ()

No aplicable ()

6. Stocks de productos terminados

Aumentarán ()

No variarán ()

Disminuirán ()

No aplicable ()

7. Utilización de la capacidad instalada

Aumentará ()

No variará ()

Disminuirá ()

No aplicable ()

8. Necesidades de crédito

Aumentarán ()

No variarán ()

Disminuirán ()

No aplicable ()

11. Personal ocupado

Aumentará ()

No variará ()

Disminuirá ()

No aplicable ()

12. Horas trabajadas del personal afectado al proceso productivo

Aumentarán ()

No variarán ()

Disminuirán ()

No aplicable ()

2a. ¿Qué porcentaje de su producción prevé canalizar al sector externo durante el mes en curso?

0 – 20 ()

20 – 40 ()

40 – 60 ()

60 – 80 ()

80 – 100 ()

4a. ¿Qué porcentaje del total de los insumos que utiliza durante el mes en curso, son de origen importado?

0 – 20 ()

20 – 40 ()

40 – 60 ()

60 – 80 ()

80 – 100 ()

7a. ¿Cuál es el nivel de utilización de la capacidad instalada previsto para el mes en curso?

0 – 20 ()

20 – 40 ()

40 – 60 ()

60 – 80 ()

80 – 100 ()

9. ¿Usted prevé satisfacer sus necesidades crediticias durante el mes en curso con fondos provenientes de :

Instituciones financieras locales ()

Fondos propios ()

Créditos internacionales ()

Financiación de la casa matriz ()

Proveedores ()

Mercado de capitales ()

Otros ()

10. Los créditos obtenidos durante el mes en curso, se aplicarán a:

Financiación de nuevas inversiones ()

Financiación de inversiones en ejecución ()

Compra de insumos ()

Financiación a clientes ()
Financiación de exportaciones ()
Financiación de otros gastos ()
Pago de cargas fiscales y/o previsionales ()
Publicidad ()
Amortización de créditos ()
Refinanciación de pasivos ()

Perspectivas para el trimestre en curso con respecto al trimestre anterior en los siguientes ítems:

14. ¿Cómo considera al nivel de stocks de productos terminados?

Excesivo ()
Adecuado ()
Insuficiente ()

15. ¿Cómo considera al nivel de la capacidad instalada?

Excesiva ()
Adecuada ()
Insuficiente ()

16. ¿Prevé realizar inversiones productivas durante el trimestre en curso?

Sí ()
No ()
En ejecución de inversiones iniciadas en períodos anteriores ()

17. Las nuevas inversiones y las iniciadas en períodos anteriores tienen como destino:

Aumentar la producción ()
Optimizar el aprovechamiento de insumos ()
Mejorar la calidad del producto o servicio ()
Disminuir el personal ocupado ()
Disminuir las horas trabajadas ()
Reducir los otros costos no laborales ()
Aumentar la participación en el mercado interno ()
Competir en el exterior ()

Anexo B

FGV de Brasil³⁸

Observaciones y expectativas sobre la empresa

Mano de obra

1. Personal ocupado durante el trimestre abril, mayo y junio del 2007, en relación al trimestre enero, febrero y marzo de 2007:
2. Personal ocupado previsto para el trimestre de junio, agosto y septiembre del 2007, en comparación con el trimestre de abril, mayo y junio de 2007:
3. Número de turnos de trabajo el inicio de junio de 2007: ... Turnos
Nivel de utilización de capacidad
4. Porcentaje de capacidad de producción de la empresa que está siendo utilizado al inicio del mes de junio de 2007:
 - Plena capacidad ()
 - 90 a 99% ()
 - 80 a 89% ()
 - 70 a 79% ()
 - 60 a 69% ()
 - 40 a 59% ()
 - 20 a 39% ()
 - Menos del 20% ()
 - Paralizada ()

Compra de materias primas y componentes

5.1 El tiempo que les toma a sus principales proveedores entregar los pedidos hechos por la empresa en relación a lo normal para esta época del año es:

5.2 Expectativas para el trimestre de junio, agosto y septiembre de 2007, en relación al trimestre de abril, mayo y junio de 2007.

Mercado Interno

- Volumen :
- Precios:

³⁸ (Gallardo, Perdensen:2007)

Mercado Externo

- Volumen
- Precios

6. Si la empresa está aumentando el volumen de producción sin mayores dificultades, marque con una X la primera opción de abajo y pase a la siguiente pregunta. Caso contrario, prosiga escogiendo una de las opciones de abajo.

La empresa está aumentando el volumen de producción sin mayores dificultades ()

Marque con una X e principal factor que está impidiendo el aumento de producción de la empresa.

- Nivel de demanda ()
- Escasez de materia prima y/o componentes ()
(especificar).....
- Carga tributaria elevada ()
- Escasez de capital de giro ()
- Impuestos legales elevados ()
- Otro factor () (especificar)

Condiciones de crédito

El grado de exigencia hecho por los bancos para conceder o renovar préstamos:

7. El grado de exigencia hecho por los bancos para conceder o renovar préstamos en este momento está:

- Alto ()
- Moderado ()
- Bajo ()

Inversiones en la producción industrial de la empresa

8. Indique la tendencia observada o esperada de las inversiones en capital fijo

- Entre el segundo de 2006 y el primer semestre de 2007:
- Entre el primer semestre de 2007 y el segundo semestre de 2007

Para las preguntas de 9 a 12 considerar apenas las inversiones directamente vinculadas a producción, tales como: construcciones nuevas, ampliación y mejora de instalaciones, compra de maquinas, vehículos y equipamiento, etc:

9. Monto de las inversiones realizadas por la empresa en 2006reales

* No digite puntos ni comas ni use decimales, solamente números enteros y caracteres numéricos.

10. Estimación del valor de la inversiones planeadas por la empresa para 2007.....reales

* No digite puntos ni comas ni use decimales, solamente números enteros y caracteres numéricos.

11. Origen de recursos efectivamente invertidos en 2006. Indique el porcentaje aproximado de cada fuente utilizada. Los porcentajes deben sumar 100.

- Recursos propios (lucros y reservas reinvertidas) () %
- Suscripción de nuevas acciones o aumento de cuotas () %
- Prestamos del país () %
- Recursos del exterior () %
- Recursos oriundos de incentivos fiscales () %
- Otros (especificar)..... () %

12. Composición de inversiones realizados en 2006 y previstos para 2007. Indique el porcentaje aproximado de cada destiN°. Los porcentajes deben sumar 100.

- Realizado en 2006 Previsto para 2007 vehículos..... % %
- Máquinas y otros equipamientos nacionales..... % %
- Máquinas y otros equipamientos extranjeros % %
- Nuevas fábricas (exclusivo equipamientos) % %
- Ampliaciones o reformas de las instalaciones industriales..... % %
- Otros especificar % %

Principales productos de la empresa

Nombre del producto

Volumen de producción de los productos de la empresa

13. Volumen de producción del trimestre de abril, mayo y junio de 2007, comparado con el trimestre de enero, febrero y marzo de 2007:

14. Volumen de producción previsto para el trimestre de julio, agosto y septiembre de 2007 comparado con el trimestre de abril, mayo y junio de 2007:

Situación de negocios

15. La situación de negocios al inicio del mes de junio de 2007, en relación a la normal para esta época del año, se considera

Buena Normal Mala

() () ()

16. Situación de negocios prevista para los próximos 6 meses, en relación a igual periodo de año anterior

Mejor Igual Peor

() () ()

Demanda dirigida a los productos de la empresa- Mercado interno

17. Nivel de demanda interna al inicio del mes de junio de 2007

Fuerte Normal Malo

() () ()

18. Demanda interna prevista para el trimestre de julio, agosto y septiembre de 2007 comparada con el trimestre de abril, mayo y junio de 2007:

Demanda dirigida a los productos de la empresa – Mercado externo

19. Nivel de demanda externa al inicio del mes de julio de 2007

Fuerte Normal Malo

() () ()

20. Demanda externa prevista para el trimestre de julio, agosto y septiembre de 2007 comparada con el trimestre de abril, mayo y junio de 2007:

Stock de de productos fabricados por la empresa

Si la empresa opera normalmente sin stock, salte a la próxima pregunta

21. Nivel de stock medio de producto al inicio del mes de junio de 2007

Observación: Exces. = Excesivo, Insuf. = Insuficiente Exces. Normal Insuf () () ()

Evolución de precios de venta

22. Precios previstos para el trimestre de junio, agosto y septiembre de 2007 en comparación a los observados en el trimestre de abril, mayo y junio de 2007:

Anexo C

Colombia³⁹

Evaluación del mes de agosto

1. En lo que respecta al producto x la situación económica de su empresa es:

Buena ()

Aceptable ()

Mala ()

2. En comparación con el mes anterior la actividad productiva de su empresa durante el mes fue:

Más intensa ()

Aproximadamente la misma ()

Más débil ()

3. Al finalizar este mes las existencias de productos terminados sin vender eran:

Demasiado grandes ()

Suficientes dada la época del año ()

Demasiado pequeñas ()

4. En comparación con el mes anterior, los pedidos que recibieron (del interior y/o del extranjero) durante el mes:

Aumentaron ()

No cambiaron ()

Disminuyeron ()

5. A finales de este mes tenía por atender un volumen de pedidos (del interior y/o del extranjero):

Mayor ()

Aproximadamente igual ()

Menor que a finales del mes anterior ()

6. Considera que la el volumen actual de pedidos que tiene por atender es:

Alto ()

Normal ()

Bajo ()

³⁹ (Gallardo, Perdensen:2007)

7. Con base en el volumen actual de pedidos (o situación actual de la demanda) considera que la capacidad instalada para producir es:

Más que suficiente ()

Suficiente ()

Insuficiente ()

Planes y expectativas

8. Descontando los cambios estacionales normales se puede prever que en los próximos tres meses su producción tenderá a:

Aumentar ()

Permanecer aproximadamente igual ()

Disminuir ()

9. Se puede prever que el curso de los próximos tres meses sus precios netos de venta en el país aumentarán:

Más que en el trimestre anterior (Junio- Agosto) ()

Lo mismo que en el trimestre anterior ()

Menos que en el trimestre anterior ()

No aumentarán ()

10. Descontando las fluctuaciones estacionales normales, considera que su situación económica en los próximos seis meses tenderá a ser:

Más favorable ()

Aproximadamente la misma ()

Más desfavorable ()

En comparación con la situación actual ()

11. Con base en el ritmo de pedidos (o demanda) que espera para los próximos doce meses considera que su capacidad instalada actual para la producción es:

Más que suficiente ()

Suficiente ()

Insuficiente ()

Preguntas especiales

12. Con la capacidad instalada actual podría aumentar la producción (sin disminuir otras líneas):

Si () Aproximadamente en un ()%

No ()

En caso afirmativo las razones que han impedido efectuar este aumento son:

- a) Falta de demanda ()
- b) Capital de trabajo insuficiente ()
- c) Escasez de materias primas nacionales ()
- d) Escasez de materias primas importadas ()
- e) Problemas técnicos ()
- f) Otros. Especifique (1) ()

13. En el mes de AGOSTO la utilización de la capacidad instalada para producir fue aproximadamente (la capacidad plena es igual a 100%):

- 40 () 70 () 90 ()
- 50 () 80 () 95 ()
- 60 () 85 () 100 ()

14. Las condiciones económicas actuales para la inversión son:

- Favorables ()
- Neutras ()
- Desfavorables ()

15. Para sus decisiones de inversión, la situación política y social actual es:

- Favorable ()
- Neutra ()
- Desfavorable ()

16. Los programas de inversión de su empresa para el trimestre pasado:

- a) Se cumplieron ()
- b) Se retrasaron involuntariamente ()
- c) Se aplazaron o modificaron voluntariamente ()
- d) Se aceleraron ()

17. Si hubo retrasos en los programas de inversión (contestó 'b' en la pregunta anterior) señale las causas:

- a) Encarecimiento inesperado de la inversión ()
- b) Dificultades en la obtención de recursos de crédito ()
- c) Retraso en la colocación de acciones ()
- d) Insuficiencia de recursos propios ()
- e) Dificultades en la importación de equipos ()
- f) Dificultades en el suministro de equipos nacionales ()
- g) Dificultades en el desarrollo de obras y construcciones ()

- h) Dificultades técnicas y organizativas ()
- i) Demoras en permisos y licencias oficiales ()
- j) Otras. Especifique (2) ()

18. Si hubo aplazamiento o modificaciones en los programas de inversión (contestó la opción 'c' en la pregunta 16), señale las causas:

- a) Deterioro en las condiciones de demanda ()
- b) Aumento en la competencia de productos importados ()
- c) Aumentos en los impuestos ()
- d) Encarecimiento excesivo de la inversión ()
- e) Disminución de la rentabilidad esperada de la inversión por aumento en los costos de producción ()
- f) Incremento en los costos financieros ()
- g) Imposibilidad de importar los equipos ()
- h) Surgió otra alternativa de inversión más rentable ()
- i) Otra. Especifique

Anexo D

Perú⁴⁰

Encuesta de expectativas macroeconómicas-sector manufactura

Empresa	Funcionario	Cargo	Fax

1. Expectativas de variables macroeconómicas

	Ejecución	Proyección		
	2006	2007	2008	2009
A. Producto Bruto Interno Real				
Variación % Anual	8,0			
B. Índice de Precios al Consumidor				
Fin de período año 2006	1,14			
C. Tipo de Cambio (S/. por US\$)				
Fin de Período año 2006	3,20			

⁴⁰ (Gallardo, Perdensen:2007)

2. Respecto al mes (actual) considera el mes (siguiente) de las siguientes variables de su empresa.

	Mayor	Igual	Menor	No aplicable
Producción				
Ventas				
Inventarios de bienes finales				
Órdenes de compra				
Precio insumos				
Previo de venta				

B. El nivel actual de inventarios de bienes finales en términos de volumen es:

Más que normal () Normal () Menos que normal ()

C. ¿Cuál es el nivel actual de utilización de su capacidad instalada (en porcentaje respecto a un nivel normal de utilización de capacidad instalada.....

D. ¿Cómo considera usted la actual situación financiera de su empresa:

Buena () Normal () Mala ()

E. ¿Cómo considera usted la actual situación de acceso al crédito de su empresa:

Fácil () Normal () Difícil ()

F. ¿Qué cambios espera en los próximos tres a cuatro meses con respecto al promedio de sus precios de venta:

Aumenten () Permanezcan estables () Disminuyan ()

G. ¿Qué cambios espera en los próximos tres a cuatro meses con respecto al número de personas empleadas en su empresa:

Aumente () Permanezca igual () Disminuya ()

H. Con relación a la situación actual ¿cómo espera que sea la situación de la demanda por sus productos en el mes próximo?

Mejor () Igual () Peor ()

Dentro de tres meses?

Mejor () Igual () Peor ()

Dentro de doce meses?

Mejor () Igual () Peor ()

I. ¿Con relación a la situación actual ¿cómo espera que sea la situación de nuestra economía

El mes próximo?

Mejor () Igual () Peor ()

Dentro de tres meses?

Mejor () Igual () Peor ()

Dentro de doce meses?

Mejor () Igual () Peor ()

J. Con relación a la situación actual ¿cómo espera que sea la situación de su sector el mes próximo?

Mejor () Igual () Peor ()

Dentro de tres meses?

Mejor () Igual () Peor ()

Dentro de doce meses?

Mejor () Igual () Peor ()

K. Con relación a la situación actual ¿cómo espera que sea la situación de su empresa el mes próximo?

Mejor () Igual () Peor ()

Dentro de tres meses?

Mejor () Igual () Peor ()

Dentro de doce meses?

Mejor () Igual () Peor ()

L. Qué factores estarían limitando un incremento de la producción en su empresa. Marque con un aspa el(los) factor(es) más importante(s):

..... Ninguno

Normas poco Claras, Regulaciones Excesivas, por favor especificar:

..... Legislación laboral

..... Legislación tributaria

..... Trámites con Gobiernos Locales y Regionales

....Otros, por favor especificar.....

..... Demanda Interna Insuficiente

..... Competencia de Productos Importados

..... Falta de Maquinaria y/o Equipo Apropriado

..... Demoras en la entrega de Insumos

..... Problemas Financieros

..... Demanda Externa Insuficiente

..... Escasez de Mano de Obra

..... Insuficiencia de Energía

..... Escasez de Mano de Obra Calificada

..... Otros, por favor
especificar.....

N. Percibe presiones salariales en el sector al que pertenece su empresa en las remuneraciones de:

	Si	No
Obreros		
Empleados		
Ejecutivos		

O. Si recibió descuentos y préstamos nuevos de instituciones financieras, precise cual fue la tasa de interés promedio (efectiva anual) por plazos:

	Mes y Año	
	En S/.	En US\$
A 30 días		
A 90 días		
A 180 días		
A 360 días		
Más de 360 días		
No aplica		

Anexo E

México⁴¹

1. PRODUCCIÓN

Para los indicadores respecto al inmediato anterior señale cómo se comportó el volumen físico de producción de su empresa

	Histórico (junio 2007 vs. mayo 2007)	Estimado (julio 2007 vs. junio 2007)
Mucho mayor	(5)	(5)
Mayor	(4)	(4)
Igual	(3)	(3)
Menor	(2)	(2)
Mucho menor	(1)	(1)
Variación aproximada	_____ %	_____ %

¿Cómo considera usted el porcentaje de utilización de planta y equipo que registró y registrará su empresa para los periodos indicados respecto al inmediato anterior?

	Histórico (junio 2007 vs. mayo 2007)	Estimado (julio 2007 vs. junio 2007)
Mayor	(5)	(5)
Ligeramente mayor	(4)	(4)
Igual	(3)	(3)
Ligeramente menor	(2)	(2)
Menor	(1)	(1)
	Junio	Julio
Porcentaje de Utilización	_____ %	_____ %

(El porcentaje se mide a través de la relación entre volumen de la producción que se está obteniendo actualmente y el volumen que se potencialmente podría generarse en un periodo determinado acuerdo con el equipamiento y condiciones de infraestructura actuales (Producto obtenido / Producto potencialmente máximo)*100)

2. DEMANDA (Considerar sólo los bienes producidos por la empresa)

⁴¹ (Gallardo, Perdensen:2007)

¿Cómo considere usted el comportamiento en el volumen total de pedidos a su empresa provenientes de los mercados interno y externo para los periodos indicados respecto al inmediato anterior?

	Histórico (junio 2007 vs. mayo 2007)	Estimado (julio 2007 vs. junio 2007)
Mucho mayor	(5)	(5)
Mayor	(4)	(4)
Igual	(3)	(3)
Menor	(2)	(2)
Mucho menor	(1)	(1)
Variación aproximada	_____ %	_____ %

(Pedidos. Es el total de pedidos recibidos por la empresa en el mes en cuestión, provenientes tanto de los clientes nuevos como de los tradicionales, medido por el total de unidades.)

INTERNA (Nacional)

¿Cómo considera usted la variación en la demanda nacional de sus productos, medida por el volumen de unidades vendidas para los periodos indicados respecto al inmediato anterior?

	Histórico (junio 2007 vs. mayo 2007)	Estimado (julio 2007 vs. junio 2007)
Mucho mayor	(5)	(5)
Mayor	(4)	(4)
Igual	(3)	(3)
Menor	(2)	(2)
Mucho menor	(1)	(1)
Variación aproximada	_____ %	_____ %

EXTERNA (Exportaciones)

¿Exportó su empresa en junio de 2007 o planea exportar durante julio de 2007?

Histórico (junio 2007 vs. mayo 2007)		Estimado (julio 2007 vs. junio 2007)	
Sí (1)	No (2)*	Sí (1)	No (2)*

* Si contesta 2 veces negativamente pasar a 3.1

¿Cómo evolucionó el volumen físico de las exportaciones de su empresa para los periodos siguientes respecto al inmediato anterior?

	Histórico (junio 2007 vs. mayo 2007)	Estimado (julio 2007 vs. junio 2007)
Mucho mayor	(5)	(5)
Mayor	(4)	(4)
Igual	(3)	(3)
Menor	(2)	(2)
Mucho menor	(1)	(1)
Variación aproximada	_____ %	_____ %

3. INVENTARIOS

INSUMOS

¿Cómo evolucionó el volumen físico de sus inventarios de insumos y bienes intermedios para los periodos indicados respecto al inmediato anterior?

	Histórico (junio 2007 vs. mayo 2007)	Estimado (julio 2007 vs. junio 2007)
Mucho mayor	(5)	(5)
Mayor	(4)	(4)
Igual	(3)	(3)
Menor	(2)	(2)
Mucho menor	(1)	(1)
Variación aproximada	_____ %	_____ %

ENTREGA DE INSUMOS

La entrega de insumos a la empresa por parte de los fue:

	Histórico (junio 2007 vs. mayo 2007)	Estimado (julio 2007 vs. junio 2007)
Oportuna	(2)	(2)
Con retraso	(1)	(1)

(A) Para los periodos indicados con respecto al mes anterior, ¿como califica la oportunidad de la entrega de insumos por parte de sus proveedores?

	Histórico (junio 2007 vs. mayo 2007)	Estimado (julio 2007 vs. junio 2007)
Más rápida	(5)	(5)
Rápida	(4)	(4)
Igual	(3)	(3)
Lenta	(2)	(2)
Más lenta	(1)	(1)

PRODUCTOS TERMINADOS (Considerar solamente los bienes producidos por la empresa)

¿Cómo evolucionó el volumen físico de sus inventarios de productos terminados para los periodos indicados respecto al inmediato anterior?

	Histórico (junio 2007 vs. mayo 2007)	Estimado (julio 2007 vs. junio 2007)
Mucho mayor	(5)	(5)
Mayor	(4)	(4)
Igual	(3)	(3)
Menor	(2)	(2)
Mucho menor	(1)	(1)
Variación aproximada	____%	____%

4. PRECIOS DE VENTA Y PRECIOS DE INSUMOS

¿Cómo evolucionaron y estima que lo harán los precios promedio de venta de los productos de su empresa?

	Histórico (junio 2007 vs. mayo 2007)	Estimado (julio 2007 vs. junio 2007)
Aumentaron mucho	(5)	(5)
Aumentaron poco	(4)	(4)
Permanecieron igual	(3)	(3)
Disminuyeron poco	(2)	(2)
Disminuyeron mucho	(1)	(1)
Variación aproximada	____%	____%

¿Cómo evolucionaron los precios de los insumos de la producción (incluyendo los de materias primas y excluyendo los costos laborales) para los periodos siguientes respecto al inmediato anterior?

	Histórico (junio 2007 vs. mayo 2007)	Estimado (julio 2007 vs. junio 2007)
Aumentaron mucho	(5)	(5)
Aumentaron poco	(4)	(4)
Permanecieron igual	(3)	(3)
Disminuyeron poco	(2)	(2)
Disminuyeron mucho	(1)	(1)
Variación aproximada	____%	____%

5. INVERSIÓN

Comparando la situación actual con la de hace un año ¿cree que este momento es el adecuado para que se realicen inversiones?

Si	(3)
No	(2)
No sabe	(1)

Comparando la situación actual de su empresa con la de hace un año ¿cree que este momento es el adecuado para que se realicen inversiones?

Si	(3)
No	(2)
No sabe	(1)

¿La empresa realizó o planea efectuar inversiones en planta y equipo en los siguientes periodos?

Histórico (junio 2007 vs. mayo 2007)		Estimado (julio 2007 vs. junio 2007)	
Sí (1)	No (2)*	Sí (1)	No (2)*

* Si contesta 2 veces negativamente pasar a 3.1

¿Cómo se comporto y considera se va a comportar el monto de sus inversiones en planta y equipo para los periodos indicados respecto al inmediato anterior?

	Histórico (junio 2007 vs. mayo 2007)	Estimado (julio 2007 vs. junio 2007)
Mucho mayor	(5)	(5)
Mayor	(4)	(4)
Igual	(3)	(3)
Menor	(2)	(2)
Mucho menor	(1)	(1)
Variación aproximada	____%	____%

6. PERSONAL OCUPADO

¿Cómo evolucionó y estima que lo hará el número de obreros y empleados dependientes de su empresa, o de otra razón social que laboran en la misma, en los periodos indicados respecto al inmediato anterior?

	Histórico (junio 2007 vs. mayo 2007)	Estimado (julio 2007 vs. junio 2007)
Mucho mayor	(5)	(5)
Mayor	(4)	(4)
Igual	(3)	(3)
Menor	(2)	(2)
Mucho menor	(1)	(1)
Variación aproximada	_____ %	_____ %

7. EXPECTATIVAS

Para los actividades de la empresa ¿Qué nivel de tipo de cambio supone para finales de?

Julio de 2007 _____ pesos por dólar
Diciembre de 2007 _____ pesos por dólar

¿Qué tasa de inflación acumulada estima para los siguientes periodos?

Del cierre de Diciembre de 2006 al cierre de julio de 2007 _____ %
Del cierre de Diciembre de 2006 al cierre de Diciembre de 2007 _____ %

8. SITUACIÓN ECONOMICA

¿Cómo considera usted la situación económica de país hoy en día comparada con la de hace 12 meses?

Mucho mejor (5)
Mejor (4)
Igual (3)
Peor (2)
Mucho peor (1)

¿Cómo considera usted que será la situación económica del país dentro 12 meses respecto a la actual?

Mucho mejor (5)
Mejor (4)
Igual (3)
Peor (2)
Mucho peor (1)

¿Cómo considera usted la situación económica de su empresa hoy en día comparada con la de hace 12 meses?

Mucho mejor (5)
Mejor (4)
Igual (3)
Peor (2)
Mucho peor (1)

¿Cómo cree usted que será la situación económica de su empresa dentro de 12 meses respecto a la actual?

Mucho mejor (5)

Mejor (4)


Igual (3)

Peor (2)

Mucho peor (1)

Anexo F

Encuesta opinión empresarial, Ecuador⁴²

 <div style="display: inline-block; text-align: center;"> BANCO CENTRAL DEL ECUADOR <small>Independencia técnica al servicio del País</small> </div>																							
PROGRAMA DE ENCUESTAS MENSUALES DE OPINION EMPRESARIAL (1) COMERCIO - AGOSTO DE 2007 ENCUESTA N° 8 - 2007																							
<small>LA INFORMACION PROPORCIONADA ES CONFIDENCIAL Y SERA UTILIZADA UNICAMENTE CON FINES DE ANALISIS ESTADISTICO</small>																							
<small>FAVOR CONTESTAR AL EMAIL: info@criteria.com.ec O AL FAX: 02-2526-335</small>																							
EMPRESA:	RUC:																						
DIRECCIÓN:	TELÉFONO: FAX:																						
CIUDAD:	E-MAIL:																						
PERSONA QUE INFORMA:	CARGO ENCUESTADO:																						
RAMA DE ACTIVIDAD (CIIU3):	PRODUCCION PRINCIPAL (CPC):																						
SITUACION DE LA EMPRESA																							
1) EN EL MES DE AGOSTO CON RESPECTO AL MES DE JULIO INDIQUE EL PORCENTAJE																							
<table border="0" style="width: 100%;"> <tr> <th style="width: 20%;">Valor total de ventas</th> <th style="width: 20%;">Precio promedio de venta</th> <th style="width: 20%;">Valor de compras o pedidos a proveedores</th> <th style="width: 20%;">Personal Ocupado</th> <th style="width: 20%;">Precio promedio de compras de mercadería</th> </tr> <tr> <td>SUBIÓ <input style="width: 50px;" type="text"/> %</td> <td><input style="width: 50px;" type="text"/> %</td> <td><input style="width: 50px;" type="text"/> %</td> <td><input style="width: 50px;" type="text"/> %</td> <td><input style="width: 50px;" type="text"/> %</td> </tr> <tr> <td>SE MANTUVO <input style="width: 50px;" type="text"/></td> <td><input style="width: 50px;" type="text"/></td> <td><input style="width: 50px;" type="text"/></td> <td><input style="width: 50px;" type="text"/></td> <td><input style="width: 50px;" type="text"/></td> </tr> <tr> <td>BAJÓ <input style="width: 50px;" type="text"/> %</td> <td><input style="width: 50px;" type="text"/> %</td> <td><input style="width: 50px;" type="text"/> %</td> <td><input style="width: 50px;" type="text"/> %</td> <td><input style="width: 50px;" type="text"/> %</td> </tr> </table>	Valor total de ventas	Precio promedio de venta	Valor de compras o pedidos a proveedores	Personal Ocupado	Precio promedio de compras de mercadería	SUBIÓ <input style="width: 50px;" type="text"/> %	<input style="width: 50px;" type="text"/> %	<input style="width: 50px;" type="text"/> %	<input style="width: 50px;" type="text"/> %	<input style="width: 50px;" type="text"/> %	SE MANTUVO <input style="width: 50px;" type="text"/>	<input style="width: 50px;" type="text"/>	<input style="width: 50px;" type="text"/>	<input style="width: 50px;" type="text"/>	<input style="width: 50px;" type="text"/>	BAJÓ <input style="width: 50px;" type="text"/> %	<input style="width: 50px;" type="text"/> %	<input style="width: 50px;" type="text"/> %	<input style="width: 50px;" type="text"/> %	<input style="width: 50px;" type="text"/> %	COMO CONSIDERA QUE ESTA SU NEGOCIO CON RESPECTO AL MES ANTERIOR: <table border="0" style="width: 100%;"> <tr> <td style="width: 50%;"> Mejor <input style="width: 30px;" type="text"/> Peor <input style="width: 30px;" type="text"/> Igual <input style="width: 30px;" type="text"/> </td> <td style="width: 50%; text-align: center;"> El Nivel Actual de sus Inventarios esta: Sobre lo normal <input style="width: 30px;" type="text"/> En lo normal <input style="width: 30px;" type="text"/> Bajo lo normal <input style="width: 30px;" type="text"/> </td> </tr> </table>	Mejor <input style="width: 30px;" type="text"/> Peor <input style="width: 30px;" type="text"/> Igual <input style="width: 30px;" type="text"/>	El Nivel Actual de sus Inventarios esta: Sobre lo normal <input style="width: 30px;" type="text"/> En lo normal <input style="width: 30px;" type="text"/> Bajo lo normal <input style="width: 30px;" type="text"/>
Valor total de ventas	Precio promedio de venta	Valor de compras o pedidos a proveedores	Personal Ocupado	Precio promedio de compras de mercadería																			
SUBIÓ <input style="width: 50px;" type="text"/> %	<input style="width: 50px;" type="text"/> %	<input style="width: 50px;" type="text"/> %	<input style="width: 50px;" type="text"/> %	<input style="width: 50px;" type="text"/> %																			
SE MANTUVO <input style="width: 50px;" type="text"/>	<input style="width: 50px;" type="text"/>	<input style="width: 50px;" type="text"/>	<input style="width: 50px;" type="text"/>	<input style="width: 50px;" type="text"/>																			
BAJÓ <input style="width: 50px;" type="text"/> %	<input style="width: 50px;" type="text"/> %	<input style="width: 50px;" type="text"/> %	<input style="width: 50px;" type="text"/> %	<input style="width: 50px;" type="text"/> %																			
Mejor <input style="width: 30px;" type="text"/> Peor <input style="width: 30px;" type="text"/> Igual <input style="width: 30px;" type="text"/>	El Nivel Actual de sus Inventarios esta: Sobre lo normal <input style="width: 30px;" type="text"/> En lo normal <input style="width: 30px;" type="text"/> Bajo lo normal <input style="width: 30px;" type="text"/>																						
EXPECTATIVAS EMPRESARIALES																							
<small>Señale la opción que más se ajuste a sus expectativas e indique un porcentaje aproximado en el caso de las opciones "subirá" o "bajará".</small>																							
2) EN EL MES DE SEPTIEMBRE CON RESPECTO AL MES DE AGOSTO INDIQUE EL PORCENTAJE																							
<table border="0" style="width: 100%;"> <tr> <th style="width: 20%;">Valor total de ventas</th> <th style="width: 20%;">Precio promedio de venta</th> <th style="width: 20%;">Valor de compras o pedidos a proveedores</th> <th style="width: 20%;">Personal Ocupado</th> <th style="width: 20%;">Precio promedio de compras de mercadería</th> </tr> <tr> <td>SUBIRA <input style="width: 50px;" type="text"/> %</td> <td><input style="width: 50px;" type="text"/> %</td> <td><input style="width: 50px;" type="text"/> %</td> <td><input style="width: 50px;" type="text"/> %</td> <td><input style="width: 50px;" type="text"/> %</td> </tr> <tr> <td>SE MANTENDRA <input style="width: 50px;" type="text"/></td> <td><input style="width: 50px;" type="text"/></td> <td><input style="width: 50px;" type="text"/></td> <td><input style="width: 50px;" type="text"/></td> <td><input style="width: 50px;" type="text"/></td> </tr> <tr> <td>BAJARA <input style="width: 50px;" type="text"/> %</td> <td><input style="width: 50px;" type="text"/> %</td> <td><input style="width: 50px;" type="text"/> %</td> <td><input style="width: 50px;" type="text"/> %</td> <td><input style="width: 50px;" type="text"/> %</td> </tr> </table>	Valor total de ventas	Precio promedio de venta	Valor de compras o pedidos a proveedores	Personal Ocupado	Precio promedio de compras de mercadería	SUBIRA <input style="width: 50px;" type="text"/> %	<input style="width: 50px;" type="text"/> %	<input style="width: 50px;" type="text"/> %	<input style="width: 50px;" type="text"/> %	<input style="width: 50px;" type="text"/> %	SE MANTENDRA <input style="width: 50px;" type="text"/>	<input style="width: 50px;" type="text"/>	<input style="width: 50px;" type="text"/>	<input style="width: 50px;" type="text"/>	<input style="width: 50px;" type="text"/>	BAJARA <input style="width: 50px;" type="text"/> %	<input style="width: 50px;" type="text"/> %	<input style="width: 50px;" type="text"/> %	<input style="width: 50px;" type="text"/> %	<input style="width: 50px;" type="text"/> %			
Valor total de ventas	Precio promedio de venta	Valor de compras o pedidos a proveedores	Personal Ocupado	Precio promedio de compras de mercadería																			
SUBIRA <input style="width: 50px;" type="text"/> %	<input style="width: 50px;" type="text"/> %	<input style="width: 50px;" type="text"/> %	<input style="width: 50px;" type="text"/> %	<input style="width: 50px;" type="text"/> %																			
SE MANTENDRA <input style="width: 50px;" type="text"/>	<input style="width: 50px;" type="text"/>	<input style="width: 50px;" type="text"/>	<input style="width: 50px;" type="text"/>	<input style="width: 50px;" type="text"/>																			
BAJARA <input style="width: 50px;" type="text"/> %	<input style="width: 50px;" type="text"/> %	<input style="width: 50px;" type="text"/> %	<input style="width: 50px;" type="text"/> %	<input style="width: 50px;" type="text"/> %																			
3) COMO CONSIDERA QUE VA A ESTAR SU NEGOCIO EN EL PRÓXIMO MES? <table border="0" style="width: 100%;"> <tr> <td style="width: 50%;"> Mejor <input style="width: 30px;" type="text"/> Peor <input style="width: 30px;" type="text"/> Igual <input style="width: 30px;" type="text"/> </td> <td style="width: 50%;"></td> </tr> </table>		Mejor <input style="width: 30px;" type="text"/> Peor <input style="width: 30px;" type="text"/> Igual <input style="width: 30px;" type="text"/>																					
Mejor <input style="width: 30px;" type="text"/> Peor <input style="width: 30px;" type="text"/> Igual <input style="width: 30px;" type="text"/>																							
<small>(1) El Banco Central ofrece información económica en su página web: www.bce.fin.ec Consultas en Quito comunicarse al teléfono 2 2224648</small>																							

⁴² (BCE: 2011b). El mismo formato de encuesta está dirigido para los cuatro sectores: construcción, comercio; industria; servicios.